

다시 다가오는 매수 기회

2차전지 Weekly **이배속**(이번주 배터리 속이야기) | Neutral | 2025.12.22



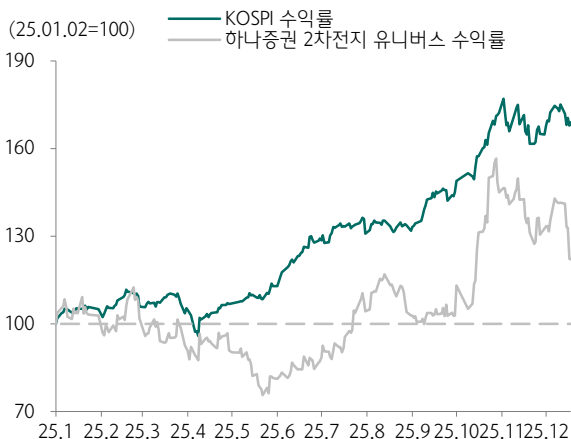
Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com

RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

데이터 포인트 해석 및 투자 전략 : 약재에 둔감해지는 가격대 진입

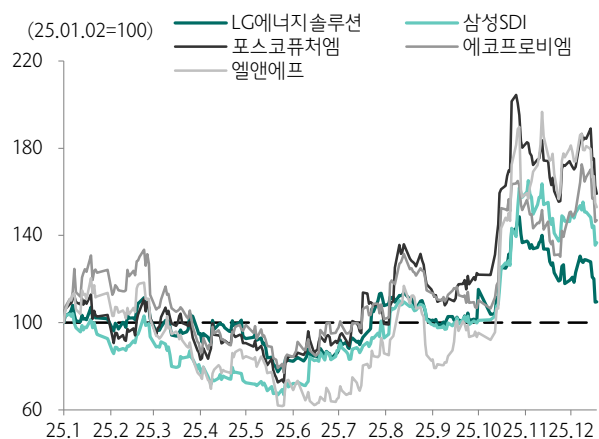
- LG에너지솔루션이 2024년 10월 Ford와 체결했던 유럽 상용차 배터리 공급 계약 체결 2건 중 1건에 대해 고객사 요청에 따른 계약 해지를 공시했다. 해당 건은 2027년 1월부터 6년간 75GWh를 공급하기로 했던 계약으로, 연평균 환산 공급량은 12.5GWh다. 현재 유럽 공장 CAPA 약 80GWh 고려 시, 가동률 15.6%p 하락을 가져올 수 있는 규모다. 27년 이후에도 전기차 부문 실적 개선이 더딜 수 있다는 점에서 분명한 약재다.
- 그러나 주가 측면에서는 상기한 약재로 인해 다시 매수 기회가 오고 있음을 염두에 두어야 한다. 현재 89조원인 LG에너지솔루션의 시가 총액 수준은, 미중 패권 다툼 속에서 전개되는 데이터센터 확보 경쟁과 이에 기초한 ESS 수요 증가, 나아가 한국 기업들의 미국 ESS 시장내 점유율 상승 추세가 이어지고 있는 현 상황 고려할 때, 약재에 둔감하고 호재에 민감해지는 가격대에 진입했다고 판단한다. ESS 성장 논리가 빈약했던 2024년~2025년 초까지는 전기차 부진으로 주가 하락 시 하방을 막아줄 논리가 부재했으나, ESS 배터리를 에너지 안보 관점에서 바라볼 수 있게 된 2025년 하반기부터는 전기차의 부진 속에서도 주가 하방을 지지해주는 ESS 실적 모멘텀이 존재한다.
- 물론, 전기차 부문이 부진하기에 ESS 만으로 주가의 추세적 상승을 기대하기는 어렵다. 지난 10월 ESS로 인해 배터리 섹터 주가 급등하며 LG에너지솔루션이 시총 120조원에 근접했을 당시, 추가 상승을 위해서는 전기차의 회복이 필요하다고 강조했던 것도 이 때문이다. 그러나 주가가 크게 하락한 현 가격대에서는, 반대로 ESS가 있기에 전기차가 부진하더라도 다시 매수할 수 있다.
- 전기차의 부진과 ESS의 성장성을 모두 고려할 때 2027년 실적 기준 지배주주순이익 약 3조원 및 24개월 Fwd P/E 상단 40배 적용하여 120조원을 목표 시총으로 유지한다. 따라서, 시총 120조원에 근접했던 지난 10월 당시에는 추가 상승을 위해 전기차의 회복이 필요했다면, 반대로 120조원을 기준으로 30% 이상의 상승 여력이 도출되는 시총 80조원대에서는, 전기차가 부진하더라도 ESS의 성장성 고려하여 매수로 대응함이 적절하다고 판단한다.
- 1월 말 4분기 실적 발표 시즌까지는 GM 등 주요 자동차 기업들의 전기차 가이던스 부진, 셀 메이커들의 2025년 실적 가이던스 부진 등을 소화해야 함으로 주가 반등 모멘텀도 약한 것이 사실이다. 다만, 최근 전기차 관련 약재로 인해 단기 하락 폭이 확대되며 예상보다 매수 가능 가격대에 빠르게 진입했다. 특정 시점을 기다리기 보다는 가격 조건이 충족되면 액션을 취할 필요가 있다. 전기차 부진으로 하락폭 확대되고 있는 현 상황에서 LG에너지솔루션, 삼성SDI의 기대 수익률이 점점 높아지고 있다고 판단한다. 단기 모멘텀 부재하더라도 향후 6개월을 바라본다면 셀 메이커들에 대해서는 이제부터는 조정 시 매수로 대응함이 적절하다고 판단한다.

도표 1. KOSPI 대비 2차전지 섹터 수익률



자료: 하나증권

도표 2. 주요 업체 주가 추이



자료: 하나증권

Car/Energy/Robot : EU, 자동차 탄소 배출 목표 완화

- Tesla 주가는 한 주간 +0.9% 상승했고, 미국 전기차 스타트업 주가는 상이했다(Lucid -6.6%, Rivian +2.6%). 중국 전기차 기업 주가는 하락했다(Xpeng -5.1%, Nio -0.2%, Li Auto -4.0%).
- EU 집행위원회는 2030년 자동차 탄소 배출 감축 목표를 2021년 대비 -55% 감축하는 기존 목표는 유지하되, 2030년부터 2032년까지의 실적을 평균화해 적용할 수 있도록 완화했다. 또한, 2035년 내연기관차 전면 퇴출 규정에 대해서는 2021년 배출량의 10%까지는 허용할 수 있게 완화했다.
- 미국 캘리포니아 규제 당국은 허위 광고 혐의로 Tesla에 부과했던 30일 판매 면허 일시 정지 조치를 90일간 유예했으며, 제조 면허 정지는 무기한 보류했다. 한편, Tesla는 해당 조치에 대해 2026년 2월 14일까지 항소하거나 법원 심리를 요청할 수 있다.
- Ford는 향후 2년간 20억달러를 투자해 켄터키·미시건 대형 전기차 생산 라인을 ESS 생산라인으로 전환하고, 2027년부터 연간 20GWh 규모의 LFP ESS 생산능력을 확보해 출하를 시작할 계획이다. 한편, 가솔린·하이브리드 중심의 라인업 재편 과정에서 차세대 전기차 개발을 중단하고 SK온과의 배터리 합작 사업 종료에 따른 손실 등 총 195억달러를 향후 2년간 상각할 예정이다. 한편, Ford는 전기차 부문의 2029년 흑자 전환 목표를 제시했다.
- 일본 재무성은 2028년부터 전기차 중량에 따라 추가 세금을 부과하는 방안을 도입 검토 중이다.
- 중국산업정보부(MIT)는 일반 승용차에 최초로 L3급 자율주행 차량 진입을 허가했으며, 창안자동차와 BAIC의 2개 차종이 베이징과 충칭의 지정 구역에서 도로 시범 주행을 실시할 예정이다.
- 중국전기자동차100인회는 2026년 중국 신에너지차(NEV) 판매대수가 2,000만대에 이를 것으로 전망했다.
- Xiaomi는 중국 베이징에서 L3급 자율주행 도로 테스트 허가를 취득했다.
- 대만전력공사는 AI 데이터센터 건립 시 전원 설비의 5km 이내 설치, 자체 발전 설비 구비, 별도 전기 요금 적용 등 관리 방안을 검토 중이다.

2차전지 주요 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액 (십억원)	종가/지수 (원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2025F	2026F	2025F	2026F
LG에너지솔루션	88,686	379,000	-14.9%	-13.4%	+8.9%	-182.2	54.8	162.2	N/A	88.3	4.2	3.9
삼성SDI	22,524	279,500	-9.3%	-5.7%	+15.4%	-114.8	-20.4	128.9	N/A	80.0	1.1	1.0
SK이노베이션	17,886	105,800	-7.1%	-9.3%	-5.5%	-19.2	-18.1	36.4	N/A	186.4	0.7	0.7
LG화학	23,896	338,500	-8.9%	-13.3%	+35.4%	-38.3	5.4	31.9	N/A	36.1	0.8	0.8
에코프로비엠	15,159	155,000	-11.9%	+8.0%	+41.0%	34.2	-68.1	35.2	389.7	254.5	9.2	8.8
포스코퓨처엠	16,998	191,100	-13.7%	-2.5%	+38.7%	-36.3	-42.2	78.0	347.0	255.5	4.8	4.7
엘앤에프	4,302	107,000	-16.7%	-15.1%	+32.1%	-30.4	14.8	16.5	N/A	123.2	7.5	7.1
롯데머티리얼즈	1,655	31,600	-12.2%	-5.1%	+33.9%	-14.4	7.7	6.8	N/A	N/A	N/A	1.2
솔루스첨단소재	573	7,490	-7.6%	-17.5%	-8.7%	-1.3	-0.3	1.6	N/A	80.7	1.0	1.0
동화기업	450	8,900	-8.2%	-0.7%	+7.5%	0.1	-0.4	0.3	N/A	N/A	N/A	N/A
천보	561	51,800	-19.7%	-6.3%	+42.5%	-14.7	-0.2	15.6	N/A	N/A	1.7	1.7
코스피	3,318,796	4,021	-3.5%	+2.3%	+67.6%	377.6	-3,122.8	2,596.4	13.9	9.9	1.3	1.2

자료: Quantwise, 하나증권

Cell : LGES, Ford 공급 계약 해지 공시

- 배터리 대형주 3사 합산 유니버스(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가는 전방 수요 악화 우려에 -13.0% 하락했고(LG에너지솔루션 -14.9%, 삼성SDI -9.3%, SK이노베이션 -7.1%), 코스피 대비 -9.5%p Under-perform했다.
- Tesla는 12억달러를 투자해 2027년부터 독일 기가팩토리에서 연간 8GWh 규모로 배터리 셀을 자체 생산할 예정이다.
- PowerCo(VW 자회사)는 연산 20GWh 규모의 독일 기가팩토리에서 NCM 배터리 셀 생산을 시작했다.
- LG에너지솔루션은 Ford와 체결했던 9.6조원 규모의 전기차 배터리 공급 계약(계약기간: 2027년 1월 1일~2032년 12월 31일) 해지를 공시했다.

Material/Equipment : 리튬 가격 지속 상승세

- 2차전지 소재 합산 유니버스는 한 주간 -12.2% 하락했다. 국내 주요 양극재 기업 주가 역시 전방 수요 악화 우려에 하락했다(포스코퓨처엠 -13.7%, 에코프로비엠 -11.9%, 엘앤에프 -16.7%). 중국 소재 기업 주가는 하락했다(Beijing Easpring -2.8%, Guangzhou Tinci -3.9%, Yunnan Energy -5.0%).
- SNE Research는 글로벌 배터리용 리튬 수요가 2024년 108만톤에서 2035년 298만톤으로 증가하고, 탄산리튬 가격은 현재 톤당 1,950만원에서 2035년 2,370만원으로 상승할 것으로 전망했다.
- 포스코퓨처엠은 중국 CNGR, 피노와의 전구체 합작법인 '씨애플핀소재테크놀로지'에 추가 투자해 LFP 양극재 CAPA를 최대 5만톤까지 확대할 계획이다. 한편, 포스코퓨처엠은 2026년 포항에 ESS용 LFP 양극재 전용 공장을 착공해, 2027년 하반기부터 양산에 돌입할 예정이다.
- LG화학은 일본 Toray와의 헝가리 분리막 합작법인(LTHS)의 잔여 지분 전량을 7,122억원에 인수했다고 공시했다.
- 고려아연은 10.9조원을 투자해 미국 테네시 Nyrstar 제련소 부지를 인수해 광물 제련소를 재구축할 예정이다. 한편, 고려아연은 미국 사업을 위해 미국 정부 및 현지 전략적 투자자와의 합작법인 설립을 통해 19억달러, 미국 정책 금융·대출을 통해 47억달러, 상무부 보조금으로 6억달러를 조달할 예정이다.
- 피엔티는 Gotion Hightech 계열사의 슬로바키아 전기차 배터리 공장에 718억원 규모의 전극공정 장비 공급 계약을 체결했다.
- 중국 언론에 따르면, ESS 수요 확대와 탄산리튬 가격 상승 영향으로 다수의 LFP 양극재 업체들이 12월 초부터 톤당 2,000~3,000위안(285~425달러) 가격 인상에 나섰으며, 이러한 가격 상승세가 2026년 4분기까지 이어질 가능성이 있다고 전했다.
- 광물별 전주 대비 가격 증감률은 리튬(+5.6%), 니켈(-1.5%), 코발트(+0.7%), 망간(-1.0%), 알루미늄(+0.1%), 구리(+0.3%), LiPF6(+0.0%)이며, 전분기 대비 증감률은 리튬(+16.9%), 니켈(-1.4%), 코발트(+41.1%), 망간(-1.9%), 알루미늄(+7.5%), 구리(+11.8%), LiPF6(+143.4%)다.
- 12월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.8유로/MWh로 WoW -3.9% 하락했다. 12월 전력 가격 평균은 61.3유로/MWh로 MoM -25.6% 하락했다.

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
셀	LG에너지솔루션	60,037	(13.4)	8.4	1.9	N/A	88.3	N/A	N/A	20.9	15.3	4.2	3.9	0.0	0.1
	삼성SDI	15,248	(5.7)	37.7	12.4	N/A	80.0	N/A	N/A	63.7	13.7	1.1	1.0	(0.0)	0.0
	SK이노베이션	12,108	(9.3)	1.7	(8.1)	N/A	186.4	N/A	N/A	13.8	9.7	0.7	0.7	(0.0)	0.0
	Panasonic	30,651	14.3	24.7	23.9	15.8	10.2	(0.2)	0.6	0.0	0.0	0.9	0.9	0.0	0.0
	CATL	234,413	(4.4)	1.5	38.6	24.5	19.8	0.3	0.2	0.0	0.0	5.5	4.7	0.0	0.0
	BYD	72,810	(1.0)	(13.6)	(45.0)	22.6	17.0	(0.1)	0.3	0.0	0.0	3.6	3.1	0.0	0.0
양극재	에코프로비엠	10,262	8.0	30.5	30.7	389.7	254.5	N/A	0.5	64.0	52.9	9.2	8.8	0.0	0.0
	포스코퓨처엠	11,507	(2.5)	35.2	30.1	347.0	255.5	N/A	0.4	55.7	43.4	4.8	4.7	0.0	0.0
	LG화학	16,176	(13.3)	16.3	31.2	N/A	36.1	N/A	N/A	7.0	5.7	0.8	0.8	0.0	0.0
	엘앤에프	2,913	(15.1)	43.6	13.0	N/A	123.2	N/A	N/A	N/A	31.1	7.5	7.1	(0.5)	0.1
	코스모신소재	1,026	(2.3)	7.3	(15.6)	356.5	61.5	(0.8)	4.8	85.4	30.7	3.0	2.9	0.0	0.1
	Umicore	5,010	16.7	33.1	78.8	13.9	12.6	N/A	0.1	0.0	0.0	2.0	1.8	0.0	0.0
	Beijing Easpring	4,388	(10.7)	3.3	35.8	38.5	28.2	0.6	0.4	0.0	0.0	2.2	2.1	0.0	0.0
	SMM	10,828	19.6	39.6	68.2	18.9	13.9	4.1	0.4	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
음극재	Tokai Carbon	1,392	(2.3)	(4.3)	8.5	13.0	11.9	N/A	0.1	0.0	0.0	0.7	0.6	0.0	0.0
전해질	솔브레인홀딩스	535	(0.9)	(12.9)	(3.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	동화기업	305	(0.7)	(4.8)	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	후성	546	(8.0)	20.7	46.3	N/A	41.2	N/A	N/A	17.0	13.5	2.6	2.5	(0.0)	0.1
	엔켐	924	(0.6)	(21.9)	(51.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	GuangzhouTinci	11,002	(15.2)	21.5	80.9	75.9	19.5	1.0	2.9	0.0	0.0	5.6	4.9	0.0	0.0
	Shenzhen Cap	5,244	(14.9)	7.0	31.6	32.0	23.3	0.3	0.4	0.0	0.0	3.5	3.1	0.0	0.0
분리막	SKIET	1,500	(6.1)	(5.6)	13.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	47.3	1.0	1.0	(0.1)	(0.0)
	더블유씨피	155	(6.0)	(3.3)	(43.7)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	42.8	0.3	0.3	(0.1)	(0.0)
	Asahi Kasei	12,143	9.4	16.5	29.6	13.7	11.5	0.0	0.2	0.0	0.0	1.0	0.9	0.0	0.0
	Toray Industries	9,855	3.4	5.3	2.8	17.7	14.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.9	0.8	0.0	0.0
	W-Scope	57	(27.1)	(36.6)	(37.1)	(7.8)	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0
	Yunnan Energy	6,312	(26.9)	5.4	34.8	264.3	41.1	N/A	5.4	0.0	0.0	1.7	1.7	0.0	0.0
동박	SKC	2,666	(5.5)	(0.2)	(5.1)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	70.6	3.3	3.7	(0.1)	(0.1)
	롯데머티리얼즈	1,120	(5.1)	30.9	23.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	23.9	1.2	1.2	(0.1)	(0.0)
	솔루스첨단소재	356	(17.5)	(8.3)	(16.1)	N/A	80.7	N/A	N/A	142.1	21.1	1.0	1.0	(0.1)	(0.0)
	Furukawa	4,209	(4.0)	3.4	37.4	17.3	14.4	0.1	0.2	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
첨가제	천보	380	(6.3)	18.7	33.5	N/A	N/A	N/A	N/A	43.0	34.7	1.7	1.7	(0.0)	(0.0)
	대주전자재료	697	(9.0)	(4.6)	(13.8)	46.2	44.5	(0.4)	0.0	33.5	25.4	3.8	3.3	0.1	0.1
	나노신소재	435	(7.7)	7.2	(16.2)	214.1	61.2	N/A	2.5	37.3	20.0	2.5	2.3	0.0	0.0
전구체	에코프로머티	2,627	(4.8)	6.6	(24.5)	34.0	117.3	N/A	(0.7)	N/A	31.6	3.3	3.2	0.1	0.0
	에코앤드림	230	(9.1)	(6.2)	(19.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
전고체	레이크머티	625	6.6	8.1	26.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	이수수페셀티	1,123	6.8	19.6	76.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	QuantumScape	6,873	(8.3)	(14.8)	141.7	(14.5)	(16.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.1	8.1	0.0	0.0
	XTC New Energy	5,088	(9.6)	(18.2)	73.6	47.2	37.8	0.5	0.3	0.0	0.0	3.8	3.5	0.0	0.0
	Zhejiang Power	217	(7.3)	(9.3)	(34.3)	3.3	0.0	N/A	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0

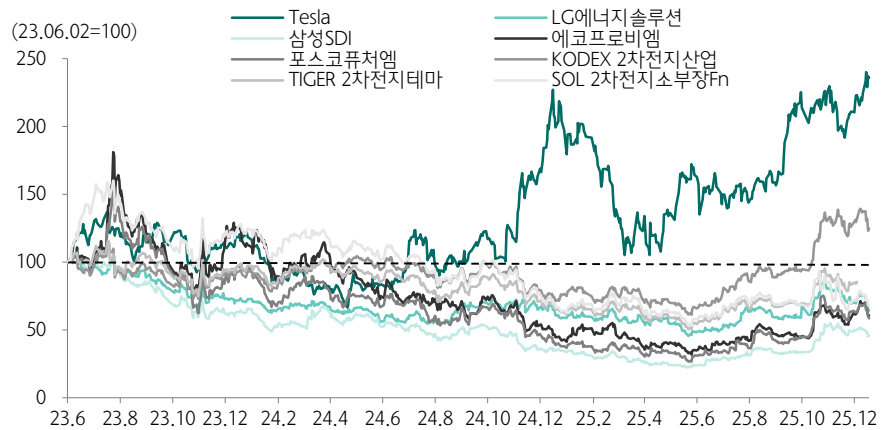
자료: 하나증권

Battery Chain Valuation Table

분류	종목명	시가총액 (백만\$)	수익률(%)			P/E(배)		EPS성장률(%)		EV/EBITDA(배)		P/B(배)		ROE(%)	
			1M	3M	12M	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
부품 및 필름	신 홍에스이씨	135	5.5	11.4	(1.3)	N/A	23.2	N/A	N/A	9.8	7.2	0.7	0.7	(0.0)	0.0
	상신이디피	126	14.3	36.5	82.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	울촌화학	467	(8.1)	(12.3)	38.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	TCC스틸	270	(2.0)	(10.5)	(48.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장비	필에너지	184	(5.2)	(1.2)	(3.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	피엔티	610	(4.7)	1.2	(6.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	원익피앤이	117	14.2	29.0	53.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	하나기술	181	17.8	26.5	76.2	N/A	20.6	N/A	N/A	671.7	19.6	3.5	3.0	(0.1)	0.2
	대보마그네틱	71	(8.9)	(15.0)	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Re- Cycling	성일하이텍	334	4.1	10.0	3.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	29.3	3.9	3.9	(0.4)	(0.1)
	새빛켄	120	5.5	22.5	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Li	에코프로	8,897	22.1	94.6	48.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Albemarle	17,170	16.1	78.3	64.1	(170.8)	119.7	N/A	N/A	0.0	0.0	1.8	1.8	0.0	0.0
	GanfengLithium	14,726	(11.6)	21.5	76.2	295.8	68.3	N/A	3.3	0.0	0.0	3.0	2.9	0.0	0.0
Co	Glencore	61,253	10.4	24.5	10.0	28.9	14.6	N/A	1.0	0.0	0.0	1.7	1.6	0.0	0.0
OEM	현대차	39,990	9.3	34.8	36.1	7.0	6.6	(0.1)	0.1	11.6	10.9	0.7	0.6	0.1	0.1
	Toyota Motor	347,671	12.7	17.1	25.7	12.9	10.7	(0.3)	0.2	0.0	0.0	1.2	1.1	0.0	0.0
	Tesla	1,600,384	19.1	12.9	10.3	297.8	233.1	(0.2)	0.3	0.0	0.0	20.0	18.5	0.0	0.0
	NIO	12,206	(13.2)	(32.3)	13.4	(5.2)	(16.5)	N/A	N/A	0.0	0.0	58.2	(140.5)	0.0	0.0
	Xpeng	18,983	(6.2)	(8.3)	56.3	(89.7)	89.5	N/A	N/A	0.0	0.0	4.9	4.8	0.0	0.0
	Li Auto	18,198	(5.9)	(34.0)	(27.2)	113.5	25.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	1.6	0.0	0.0
	Rivian	27,522	52.5	56.1	71.9	(8.7)	(9.0)	N/A	N/A	0.0	0.0	6.0	7.8	0.0	0.0
	Lucid Group	3,832	(5.2)	(44.0)	(55.1)	(1.2)	(1.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	1.9	2.5	0.0	0.0
	VinFast Auto	8,025	(4.2)	6.2	(16.6)	(2.5)	(3.7)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ESS 부품	신성에스티	200	(12.4)	(12.8)	9.2	64.4	24.3	(0.4)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	한중엔시에스	307	12.0	32.3	123.0	459.0	59.4	(1.0)	6.7	45.9	16.8	5.7	5.2	0.1	0.2

자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. 2차전지 관련 업체 및 섹터 주가 추이



자료: Quantiverse, 하나증권

2차전지 Weekly News (12월 3주)

Car/Energy/Robot

요약	내용
EU, 자동차 탄소 배출 목표 완화	- EU, 2030 자동차 탄소 배출 감축 목표를 감축 목표는 유지하되 '30년부터 '32년까지의 실적을 평균 적용할 수 있도록 완화. - 또한, 2035년 내연기관차 전면 퇴출 규정에 대해서는 2021년 배출량의 10%까지는 허용할 수 있게 완화.
캘리포니아, Tesla 판매 면허 일시 정지 조치유예	- 캘리포니아 규제 당국, Tesla에 부과한 30일 판매 면허 일시 정지 조치 90일간 유예 및 제조 면허 정지 무기한 보류. - 한편, Tesla는 해당 조치에 대해 2026년 2월 14일까지 항소하거나 법원 심리 요청 가능.
Ford, 사업 전략 변경	- Ford, 향후 2년간 쉐보레·미시건 EV 생산 라인을 ESS 생산라인으로 전환 및 '27년부터 연간 20GWh LFP ESS 생산능력 확보. - 한편, 차세대 전기차 개발 중단 및 SK온과의 배터리 합작 사업 종료에 따른 손실 등 총 195억달러를 향후 2년간 상각 예정. - 한편, Ford는 전기차 부문의 2029년 흑자 전환 목표를 제시.
일본, EV 중량 세금 도입 검토	일본 재무성, 2028년부터 전기차 중량에 따라 추가 세금을 부과하는 방안 도입 검토 중.
MIT, L3급 자율주행 허가	- 중국산업정보부(MIT), 일반 승용차에 최초로 L3급 자율주행 차량 진입을 허가. - 창안자동차와 BAIC의 2개 차종이 베이징과 충칭의 지정 구역에서 도로 시범 주행을 실시할 예정.
중국100인회, '26년 NEV 판매	중국전기자동차100인회, 2026년 중국 신에너지차(NEV) 판매대수가 2,000만대에 이를 것으로 전망.
Xiaomi, 베이징 자율주행 허가	Xiaomi, 중국 베이징에서 L3급 자율주행 도로 테스트 허가를 취득.
대만, 데이터센터 관리방안 검토	대만전력공사, AI 데이터센터 건립 시 전원 설비 5km 이내 설치, 자체 발전 설비 구비, 별도 전기 요금 적용 등 관리방안 검토.

Cell

요약	내용
Tesla, 자체 셀 독일 생산 계획	Tesla, 12억달러를 투자해 2027년부터 독일 기가팩토리에서 연간 8GWh 규모로 배터리 셀 자체 생산 예정.
PowerCo, 독일 셀 생산 시작	PowerCo(VW 자회사), 연산 20GWh 규모의 독일 기가팩토리에서 NCM 배터리 셀 생산 시작.
LGES, Ford 공급계약 해지 공시	LG에너지솔루션, Ford와 체결했던 9.6조원 규모 EV 배터리 공급계약(계약기간: 2027년 1월 1일~2032년 12월 31일) 해지 공시.

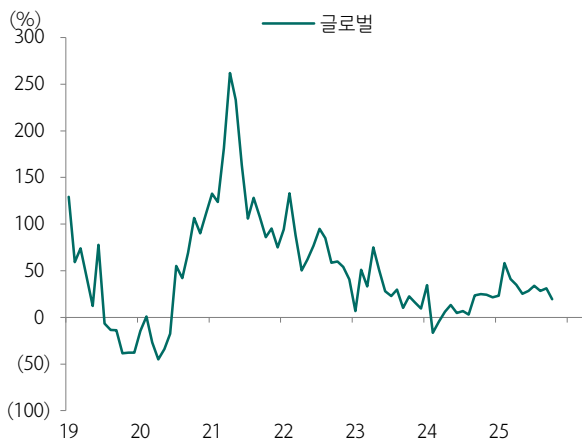
Material/Equipment

요약	내용
SNE, 리튬 수요 및 가격 전망	- SNE Research, 글로벌 배터리용 리튬 수요 '24년 108만톤에서 '35년 298만톤으로 증가 전망. - 탄산리튬 가격은 현재 톤당 1,950만원에서 2035년 2,370만원으로 상승할 것으로 전망.
포스퓨어, LFP CAPA 확대 및 포항 ESS LFP 전용 공장 계획	- 포스코퓨처엠, 합작법인 '씨애플신소재테크놀로지'에 추가 투자해 LFP 양극재 CAPA 최대 5만톤까지 확대할 계획. - 한편, 포스코퓨처엠은 2026년 포항에 ESS용 LFP 양극재 전용 공장을 착공해, 2027년 하반기부터 양산에 돌입할 예정.
LG화학, LTHS 지분 전량 인수	LG화학, 일본 Toray와의 헝가리 분리막 합작법인(LTHS)의 잔여 지분 전량을 7,122억원에 인수했다고 공시.
고려아연, 미국 제련소 계획	- 고려아연, 10.9조원을 투자해 미국 테네시 Nyrstar 제련소 부지를 인수해 광물 제련소를 재구축할 예정. - 한편, 고려아연은 미국 사업 위해 미국 정부 및 현지 전략적 투자자와의 합작법인 설립을 통해 19억달러, 미국 정책 금융대출을 통해 47억달러, 상무부 보조금으로 6억달러 조달 예정.
피엔티, Gotion에 장비 공급	피엔티, Gotion Hightech 계열사의 슬로바키아 전기차 배터리 공장에 718억원 규모의 전극공정 장비 공급 계약을 체결.
중국 언론, LFP 양극재 가격 인상	중국 언론, 다수의 LFP 양극재 업체들이 12월 초부터 톤당 2,000~3,000위안(285~425달러) 가격 인상 중이며 가격 상승세가 2026년 4분기까지 이어질 가능성이 있다고 보도.

전기차 판매량

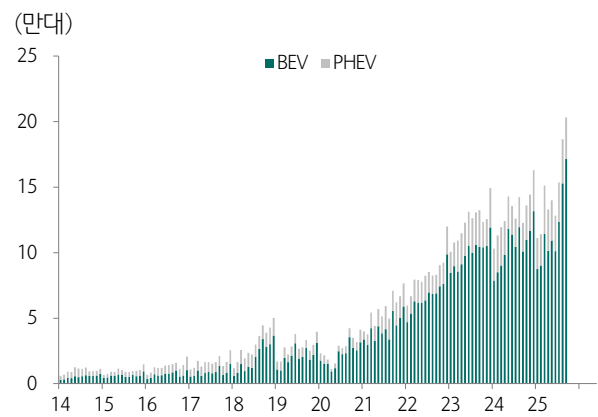
- 10월 글로벌 전기차 판매량은 +9%(YoY) 증가한 192.2만대를 기록했다. BEV/PHEV 판매량은 각각 +19%/+8% 변동한 127.7만대/64.5만대를 기록했다.
- 지역별로 살펴보면, 10월 미국 전기차 판매량은 9.3만대를 기록하며 전년 대비 -31% 감소했고, BEV/PHEV는 각각 7.3만대/2.0만대를 기록하며 전년 대비 -33%/+25% 감소했다. 10월 중국 전기차 판매량은 127.6만대를 기록하며 전년 대비 +2% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 80.6만대/47.0만대를 기록하며 전년 대비 +19%/+17% 변동했다. 10월 유럽 전기차 판매량은 37.0만대를 기록하며 전년 대비 +37% 증가했고, BEV/PHEV는 각각 24.7만대/12.3만대 기록하며 전년 대비 +35%/+41% 증가했다.

도표 4. 글로벌 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매증가율



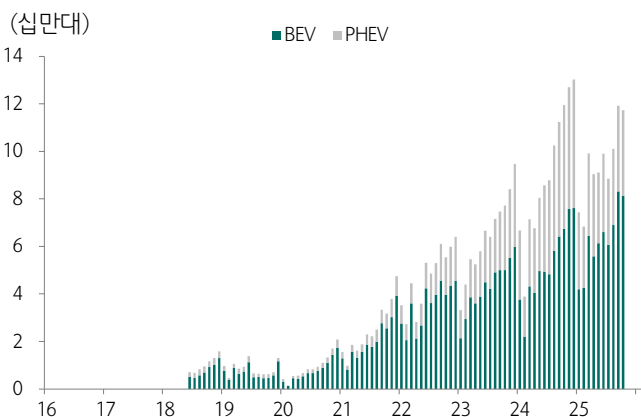
자료: SNE Research, 하나증권

도표 5. 미국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



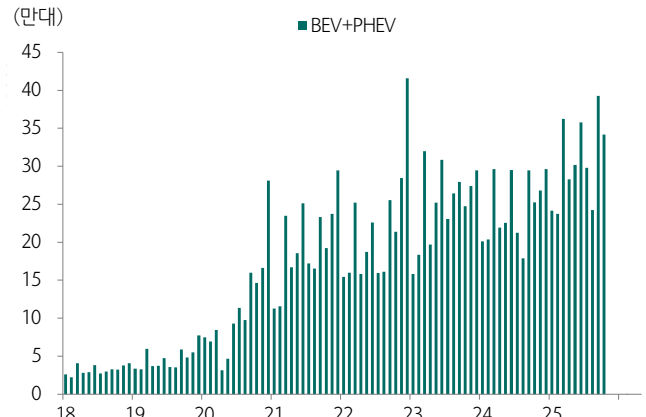
자료: SNE Research, 하나증권

도표 6. 중국 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이



자료: SNE Research, 하나증권

도표 7. 유럽 전기차(BEV+PHEV) 월별 판매 추이

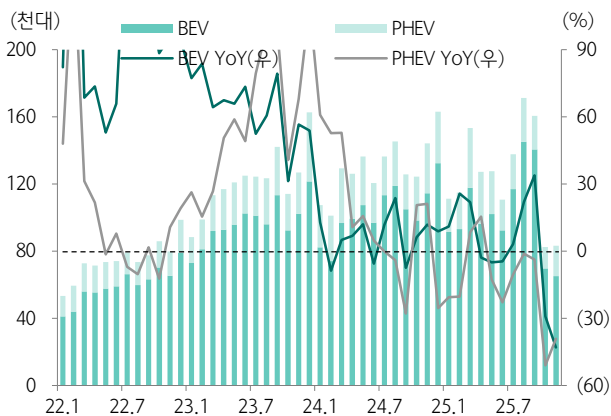


자료: SNE Research, 하나증권

주요 국가 전기차 판매량

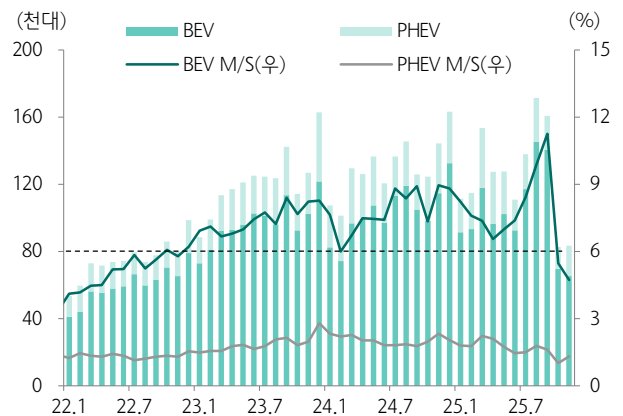
- 11월 미국 전기차 판매량은 YoY -42.2%, MoM +1.0% 변동한 83,401대(전기차 판매 점유율 6.0%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 65,280대(YoY -43.0%, MoM -6.4%)/18,121대(YoY -39.1%, MoM +40.9%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 1,381,184대(YoY -1.2%, M/S 9.3%)다.
- 11월 중국 전기차 판매량은 YoY +4.9%, MoM +3.0% 증가한 1,205,000대(전기차 판매 점유율 53.7%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 827,000대(YoY +9.1%, MoM +2.1%)/378,000대(YoY -3.3%, MoM +5.0%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 10,389,000대(YoY +13.7%, M/S 47.8%)다.
- 10월 영국 전기차 판매량은 YoY +24.7%, MoM -51.0% 증가한 54,431대(전기차 판매 점유율 37.6%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 36,830대(YoY +23.6%, MoM -49.4%)/17,601대(YoY +27.2%, MoM -54.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 576,484대(YoY +31.6%, M/S 33.5%)다.
- 10월 독일 전기차 판매량은 YoY +52.1% MoM +13.9% 증가한 83,371대(전기차 판매 점유율 33.3%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 52,425대(YoY +47.7%, MoM +15.2%)/30,946대(YoY +60.0%, MoM +11.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 683,333대(YoY +47.2%, M/S 28.9%)다.
- 11월 프랑스 전기차 판매량은 YoY +37.7%, MoM +0.8% 증가한 43,787대(전기차 판매 점유율 32.9%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 34,292대(YoY +64.1%, MoM +0.5%)/9,495대(YoY -12.8%, MoM +1.8%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 376,067대(YoY -0.9%, M/S 25.8%)다.
- 11월 스웨덴 전기차 판매량은 YoY -10.3%, MoM -13.1% 감소한 13,749대(전기차 판매 점유율 65.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 8,496대(YoY -5.7%, MoM -2.4%)/5,253대(YoY -16.8%, MoM -26.1%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 156,139대(YoY +10.8%, M/S 62.7%)다.
- 10월 노르웨이 전기차 판매량은 YoY -0.7%, MoM -22.6% 감소한 10,961대(전기차 판매 점유율 98.4%)를 기록했고, BEV/PHEV 판매량은 각각 10,852대(YoY -0.1%, MoM -22.9%)/109대(YoY -37.0%, MoM +26.7%)를 기록했다. 연간 누적 전기차 판매량은 120,887대(YoY +27.9%, M/S 97.1%)다.

도표 8. 미국 전기차 판매량 추이



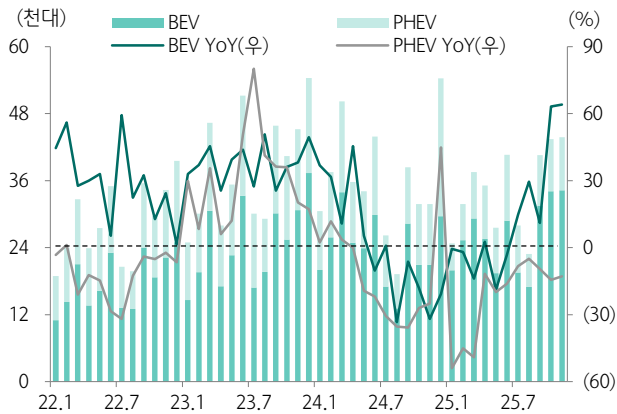
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 9. 미국 전기차 시장점유율 추이



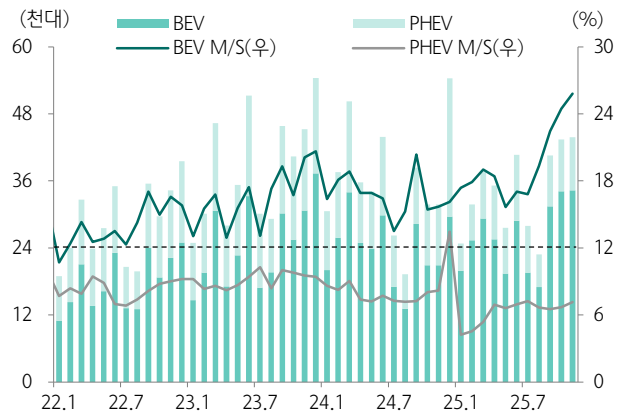
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 16. 프랑스 전기차 판매량 추이



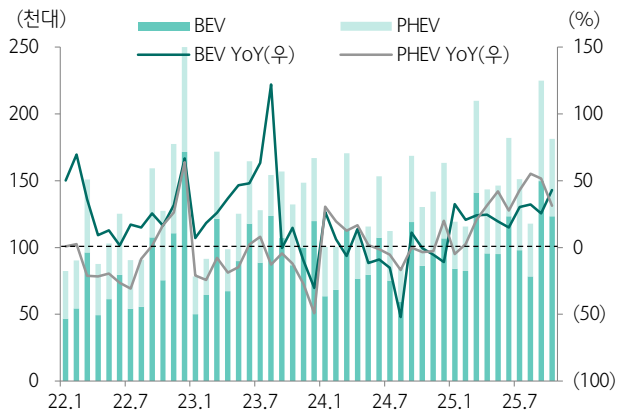
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 17. 프랑스 전기차 시장점유율 추이



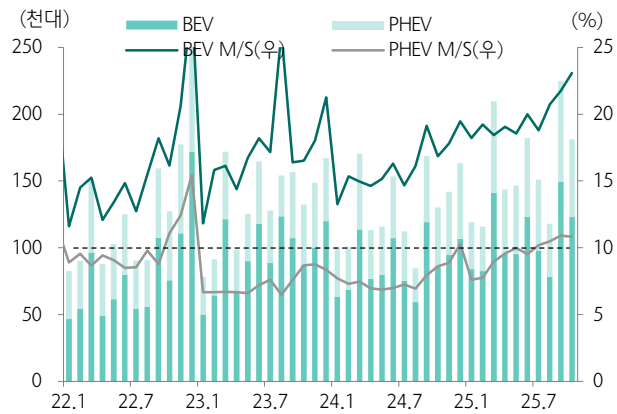
자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 18. 유럽 주요 3개국 전기차 판매량 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

도표 19. 유럽 주요 3개국 전기차 시장점유율 추이



자료: Cleantechnica, 하나증권

미국 BEV 판매대수

- 2025년 11월 미국 순수전기차(BEV) 판매는 6.5만대로 YoY -43%, MoM -6% 감소했고, BEV 침투율은 4.7%를 기록했다.
- 주요 OEM별 판매량은 Tesla 3.5만대(YoY -24%, MoM -13%), GM 0.6만대(YoY -64%, MoM -47%), 현대기아 0.6만대(YoY -49%, MoM +48%), Ford 0.4만대(YoY -61%, MoM -10%)를 기록했다.
- 전월 대비 판매대수 증감이 큰 모델을 살펴보면, GM의 'EQUINOX'는 -59% 감소한 1,010대, 'LYRIQ'는 -55% 감소한 935대를 기록했다. 이외, Ford의 'F-SERIES' 11월 판매량은 1,006대로 전월 대비 -35% 감소했다.

도표 20. 미국 BEV 판매대수 추이

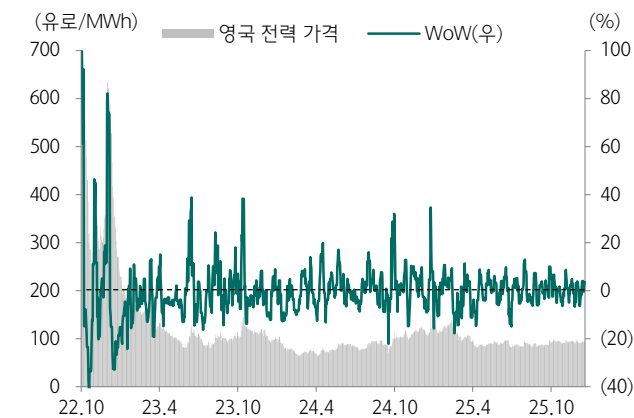
(단위: 대)

OEM	Brand	Model	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11
미국 BEV total			91,458	93,213	117,882	96,462	102,170	92,514	116,995	145,249	140,579	69,733	65,280
		YoY(%)	11.1%	25.7%	21.9%	-2.9%	-4.9%	-4.6%	3.2%	22.1%	33.9%	-29.1%	-43.0%
		MoM(%)	-31.0%	1.9%	26.5%	-18.2%	5.9%	-9.5%	26.5%	24.1%	-3.2%	-50.4%	-6.4%
General Motors			8,182	9,351	14,354	15,143	15,800	14,566	19,237	21,958	25,306	10,707	5,708
		M/S(%)	8.9%	10.0%	12.2%	15.7%	19.4%	15.7%	16.4%	15.6%	18.0%	15.4%	8.7%
		YoY(%)	27.8%	94.2%	175.8%	164.3%	89.5%	85.3%	114.9%	83.0%	127.0%	-9.9%	-63.7%
		MoM(%)	-50.0%	14.3%	53.5%	5.5%	4.3%	-40.5%	25.4%	14.1%	15.2%	-57.7%	-46.7%
Cadillac			2,164	2,344	3,465	3,648	4,115	3,261	4,652	6,077	7,654	4,340	2,532
		CELESTIQ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ESCALADE IQ	847	535	574	600	643	526	490	588	652	508	357
		ESCALADE IQL	-	-	-	-	-	41	118	212	204	151	177
		LYRIQ	1,172	1,407	1,721	1,660	1,769	1,588	1,709	2,486	3,114	2,083	935
		OPTIQ	145	402	1,169	1,118	1,000	1,106	1,401	1,527	1,958	894	478
		VISTIQ	-	-	1	270	703	771	934	1,264	1,726	704	585
Chevrolet			4,708	5,605	8,873	9,422	9,540	9,491	12,371	13,508	13,619	4,650	2,059
		BLAZER	1,534	1,782	2,871	2,523	2,040	1,986	1,932	2,512	3,645	948	392
		BOLT	2	1	-	2	11	20	-	-	-	-	-
		BOLT EUV	2	2	6	5	43	29	-	-	-	-	-
		ZEVO 400	17	39	43	56	90	84	150	595	205	359	87
		ZEVO 600	78	35	62	75	478	535	777	473	184	190	93
		EQUINOX	2,439	3,033	4,857	5,739	5,736	5,945	8,537	8,573	7,675	2,477	1,010
		SILVERADO	636	713	1,034	1,022	1,142	892	975	1,355	1,610	646	477
Cruise			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		ORIGIN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GMC			1,310	1,402	2,016	2,073	2,145	1,814	2,214	2,373	4,033	1,747	1,117
		HUMMER PICKUP	411	438	602	605	685	557	650	660	4,047	447	236
		HUMMER SUV	576	583	866	962	946	753	827	809	1,253	588	376
		SIERRA	323	381	545	506	514	504	737	904	1,733	712	505
Ford			5,666	7,326	9,558	4,859	6,723	4,856	8,229	10,671	11,712	4,709	4,247
		M/S(%)	6.2%	7.9%	8.1%	5.0%	6.6%	5.2%	7.0%	7.6%	8.3%	6.8%	6.5%
		YoY(%)	21.2%	15.0%	4.1%	-39.4%	-25.0%	-30.3%	-0.2%	19.3%	85.2%	-24.8%	-60.8%
		MoM(%)	-56.7%	29.3%	30.5%	-49.2%	-49.2%	-27.8%	69.5%	29.7%	9.8%	-59.8%	-6.8%
F SERIES			1,907	2,199	3,081	1,740	1,902	2,200	2,831	3,217	3,957	1,543	1,006
		MUSTANG MACH E	3,529	3,312	4,766	2,927	4,724	2,527	5,308	7,226	7,643	2,906	3,014
		TRANSIT VAN	230	1,815	1,711	192	97	129	90	228	112	260	227
Tesla			41,500	42,000	50,000	40,000	42,000	40,000	40,000	50,000	54,600	40,000	35,000
		M/S(%)	45.4%	45.1%	42.4%	41.5%	41.1%	43.2%	34.2%	35.4%	38.8%	57.4%	53.6%
		YoY(%)	-14.4%	14.4%	-1.0%	-15.1%	-13.6%	-20.0%	-29.9%	-2.3%	2.1%	-11.1%	-23.6%
		MoM(%)	-24.4%	1.2%	19.0%	-20.0%	5.0%	-4.8%	0.0%	25.0%	9.2%	-26.7%	-12.5%
CYBERTRUCK			3,531	3,760	4,537	3,998	4,172	1,781	2,000	3,200	2,000	1,700	1,500
		MODEL 3	9,199	9,188	15,936	11,733	12,502	14,731	14,100	17,000	22,900	15,900	13,700
		MODEL S	1,412	1,432	995	939	358	686	600	500	1,100	600	200
		MODEL X	1,481	1,530	1,574	1,188	1,294	951	900	1,200	1,000	500	500
		MODEL Y	25,877	26,090	26,958	22,142	23,719	21,851	22,400	28,100	33,000	21,300	19,100
Hyundai-Kia			6,747	7,142	9,183	6,672	7,394	7,191	12,117	16,102	17,269	3,834	5,691
		M/S(%)	7.4%	7.7%	7.8%	6.9%	7.2%	7.8%	10.4%	11.1%	12.3%	5.5%	8.7%
		YoY(%)	1.8%	-8.1%	-12.6%	-40.5%	-48.5%	-36.9%	30.9%	38.5%	101.2%	-61.6%	-49.3%
		MoM(%)	-40.3%	5.9%	28.6%	-27.3%	10.8%	-2.7%	68.5%	32.9%	7.2%	-77.8%	48.4%
Genesis			404	416	677	322	323	307	283	425	512	108	56
		G80	20	12	19	-	14	12	10	1	-	-	-
		GV60	189	224	320	192	148	119	97	175	264	93	31
		GV70	195	180	338	130	161	176	176	249	248	15	25
Hyundai			3,339	3,753	5,841	4,893	5,786	4,810	8,158	10,165	10,540	2,395	3,120
		IONIQ 5	2,250	2,442	3,919	3,411	3,898	3,172	5,818	7,773	8,408	1,642	2,027
		IONIQ 6	871	1,012	1,435	1,106	1,197	701	949	1,047	814	398	489
		IONIQ 9	-	-	-	-	302	711	1,073	1,016	1,075	317	315
		KONA	206	299	487	376	389	226	308	329	243	38	289
Kia			3,016	2,973	2,665	1,457	1,285	2,074	3,686	5,512	6,217	1,331	2,515
		EV6	1,542	1,275	921	656	801	680	1,290	1,796	2,116	508	603
		EV9	1,232	1,360	1,164	232	37	913	1,737	2,679	3,094	666	918
		NIRO	242	338	580	569	447	481	659	1,037	1,007	157	994

유럽 주요 국가 전력 가격 추이

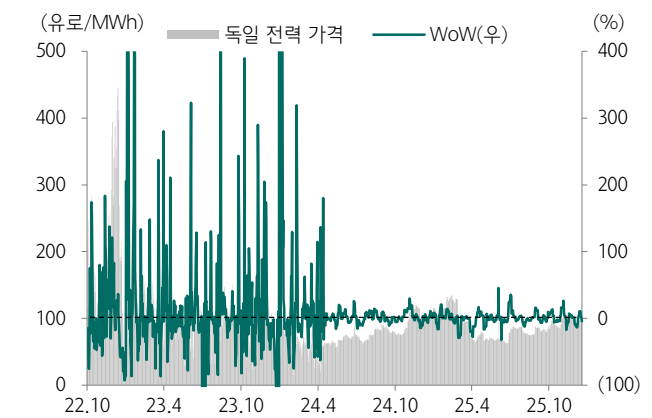
- 12월 3주 영국 전력 가격은 평균 80.4유로/MWh로 WoW -12.3% 하락했다. 12월 전력 가격은 평균 72.4유로/MWh로 MoM -22.8% 하락했다.
- 12월 3주 독일 전력 가격은 평균 95.7유로/MWh로 WoW +5.1% 상승했다. 12월 전력 가격은 평균 93.5유로/MWh로 MoM -7.6% 하락했다.
- 12월 3주 프랑스 전력 가격은 평균 49.9유로/MWh로 WoW +3.4% 상승했다. 12월 전력 가격은 평균 49유로/MWh로 MoM -6.5% 하락했다.
- 12월 3주 유럽 주요 3국(영국, 독일, 프랑스) 전력 가격은 평균 79.8유로/MWh로 WoW -3.9% 하락했다. 12월 전력 가격 평균은 61.3유로/MWh로 MoM -25.6% 하락했다.

도표 21. 영국 전력 가격 추이



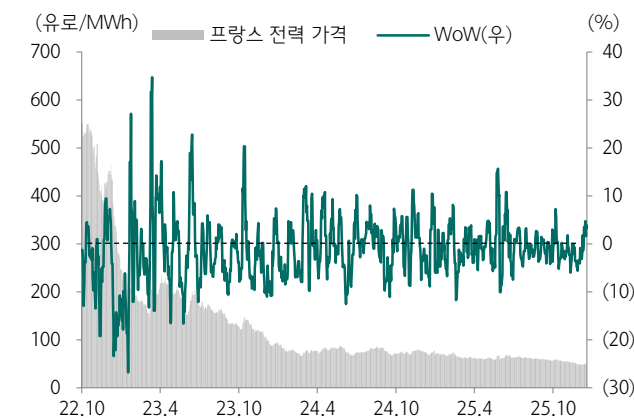
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 22. 독일 전력 가격 추이



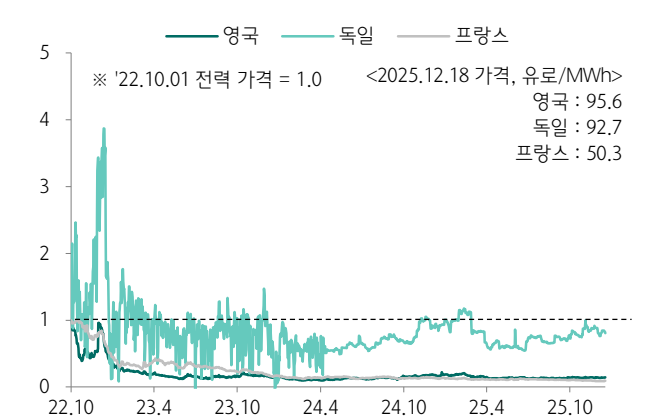
자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 23. 프랑스 전력 가격 추이



자료: TradingEconomics, 하나증권

도표 24. 유럽 3국 전력 가격 추이

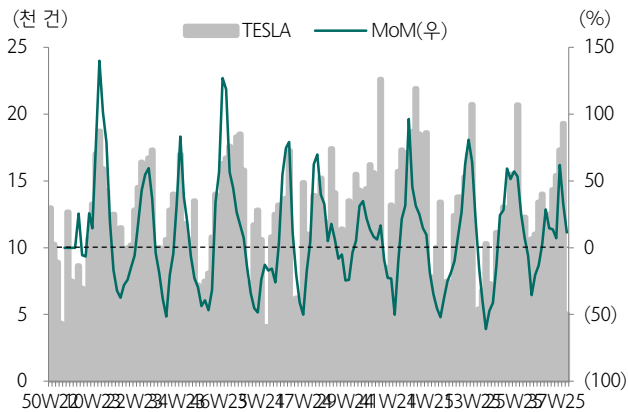


자료: TradingEconomics, 하나증권

중국 전기차 보험 등록 추이

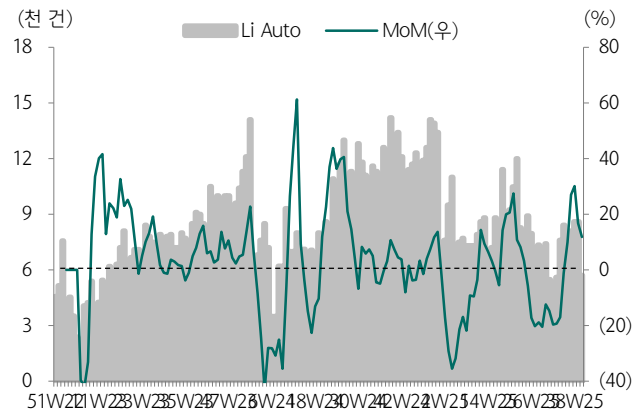
- 2025년 40주차 중국 내 Tesla 신규 보험 등록은 5,020건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 57,020건으로 직전 4주 대비 +11.5% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록은 5,700건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 31,000건으로 직전 4주 대비 +11.9% 증가했다.
- 2025년 40주차 중국 내 NIO 신규 보험 등록은 2,120건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 12,325건으로 직전 4주 대비 +15.9% 증가했다.
- 상기 3개사의 2025년 40주차 신규 보험 등록은 총 12,840건을 기록했다. 최근 4주 등록 건수는 총 100,345건으로 직전 4주 대비 +12.1% 증가했다.

도표 25. 중국 내 Tesla 신규 보험 등록 건수 추이



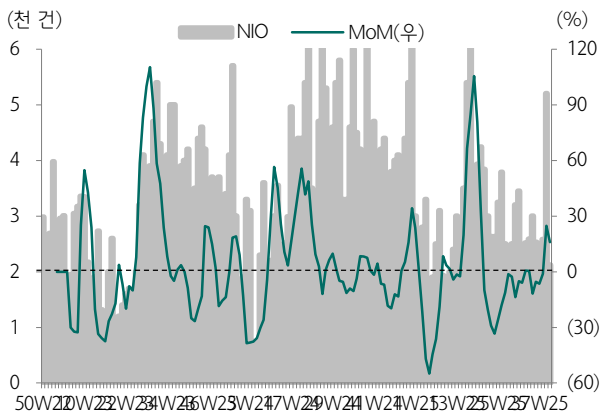
자료: 산업자료, 하나증권

도표 26. 중국 내 Li Auto 신규 보험 등록 건수 추이



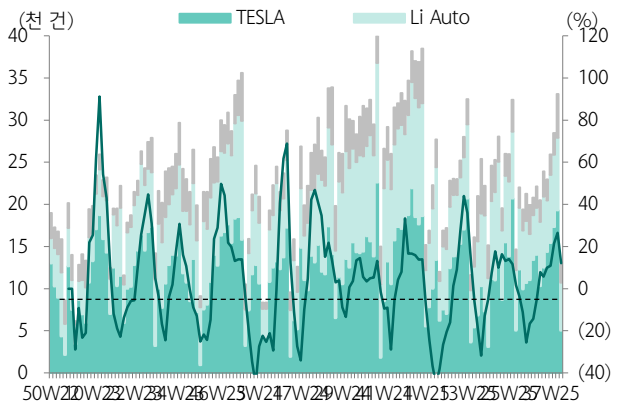
자료: 산업자료, 하나증권

도표 27. 중국 내 NIO 신규 보험 등록 건수 추이



자료: 산업자료, 하나증권

도표 28. 중국 내 3사 신규 보험 등록 건수 추이

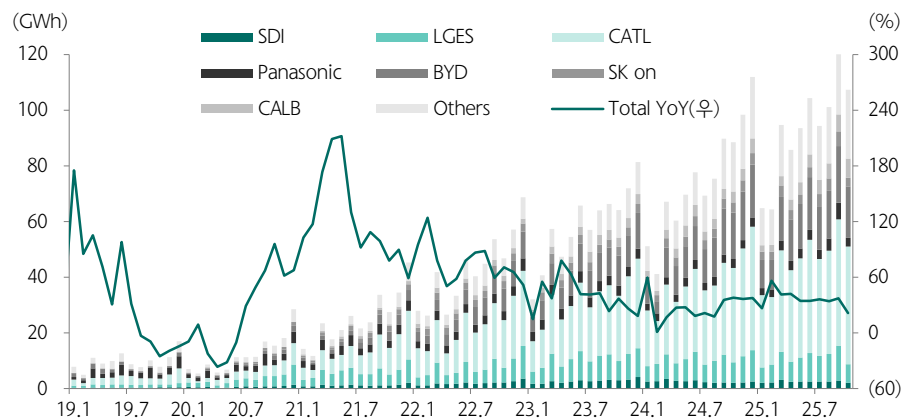


자료: 산업자료, 하나증권

배터리 출하량 추이

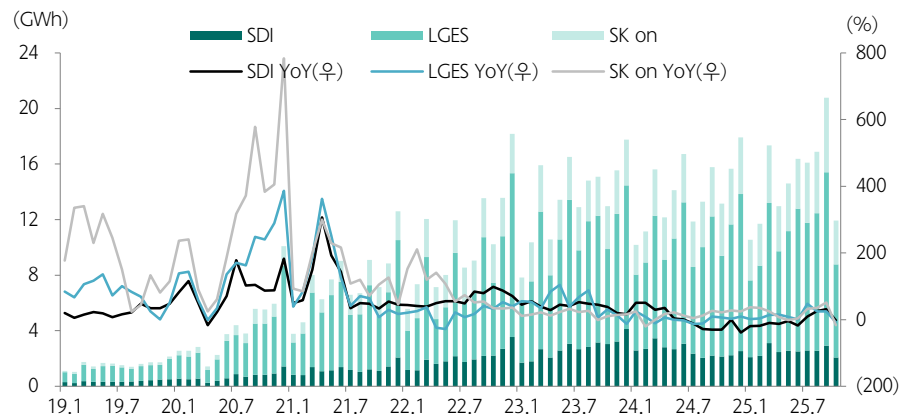
- 10월 글로벌 전기차 배터리 출하량은 +21%(YoY) 증가한 107.4GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 42.3GWh(+25%), BYD 18.5GWh(+11%), CALB 6.8GWh(+77%), LGES 6.7GWh(-8%), SK on 3.1GWh(-16%), Panasonic 3.1GWh(-2%), 삼성SDI 2.1GWh(-3%)다.
- 글로벌 10월 누적 출하량은 933.5GWh를 기록하며 전년 대비 +35% 증가했고, 업체별 YoY 증가율은 CATL +37%, BYD +36%, LGES +13%, CALB +40%, SK on +19%, Panasonic +27%, 삼성SDI -4%다(누적 판매량 순으로 기재).
- 지역별로 보면, 10월 미국 전기차 배터리 출하량은 -27%(YoY) 감소한 7.5GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 Panasonic 2.9GWh(YoY +7%, M/S 38%), LGES 1.8GWh(YoY -36%, M/S 24%), 삼성SDI 0.8GWh(YoY -11%, M/S 10%), SK on 0.6GWh(YoY -41%, M/S 8%), CATL 0.4GWh(YoY -55%, M/S 6%)다.
- 10월 중국 전기차 배터리 출하량은 +24%(YoY) 증가한 70.2GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 30.2GWh(YoY +21%, M/S 43%), BYD 15.2GWh(YoY -1%, M/S 22%), CALB 6.0GWh(YoY +84%, M/S 9%), LGES 0.4GWh(YoY -34%, M/S 1%)다.
- 10월 유럽 전기차 배터리 출하량은 +31%(YoY) 증가한 19.9GWh를 기록했다. 업체별 출하량은 CATL 9.1GWh(YoY +38%, M/S 46%), LGES 3.2GWh(YoY +9%, M/S 16%), SK on 1.9GWh(YoY +3%, M/S 10%), BYD 1.2GWh(YoY +117%, M/S 6%), 삼성SDI 1.1GWh(YoY +2%, M/S 5%), CALB 0.5GWh(YoY +24%, M/S 3%)다.

도표 29. 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



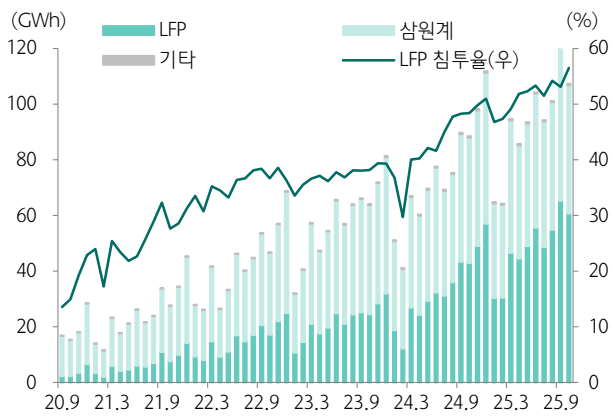
자료: SNE Research, 하나증권

도표 30. 한국 배터리 3사 전기차용 리튬 이온 배터리 출하량



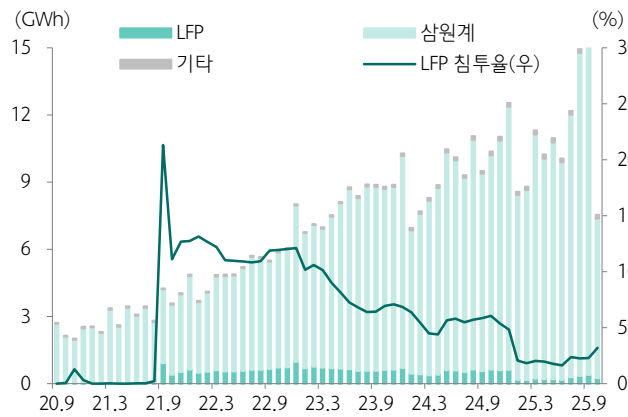
자료: SNE Research, 하나증권

도표 31. 글로벌 LFP 배터리 침투율



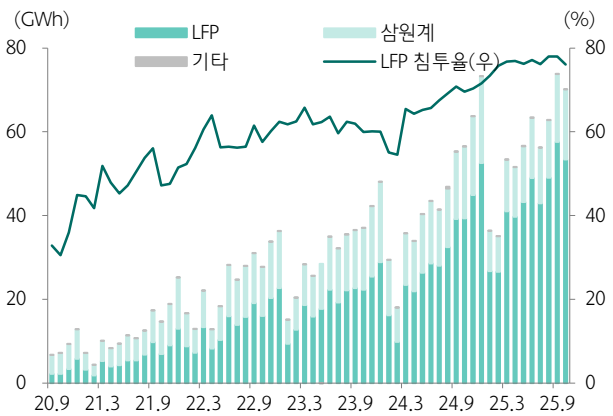
자료: SNE Research, 하나증권

도표 32. 미국 LFP 배터리 침투율



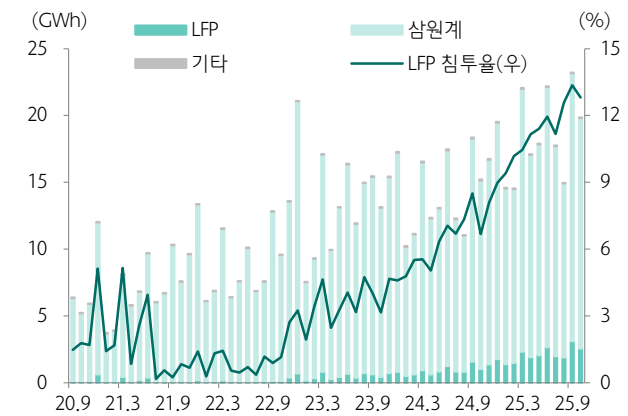
자료: SNE Research, 하나증권

도표 33. 중국 LFP 배터리 침투율



자료: SNE Research, 하나증권

도표 34. 유럽 LFP 배터리 침투율

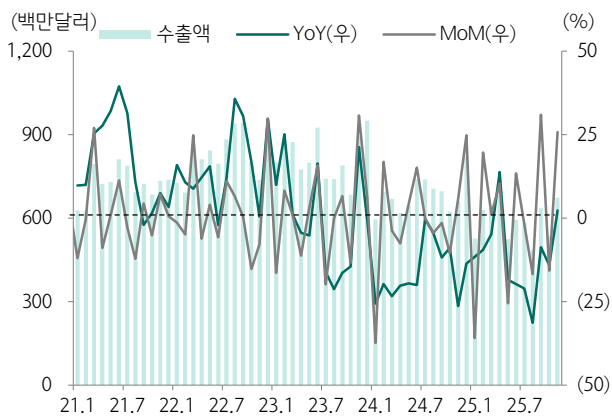


자료: SNE Research, 하나증권

주요 수출 데이터

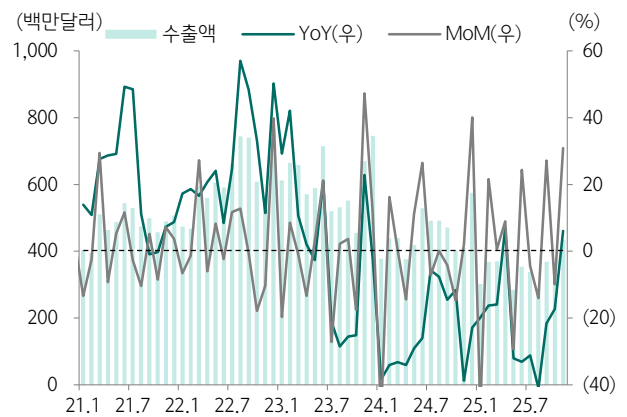
- 11월 2차전지 전체 수출액은 6.7억달러(YoY +2.3%, MoM +25.8%)를 기록했다.
- 11월 리튬이온전지 수출액은 4.4억달러(YoY +6.1%, MoM +30.9%)를 기록했다.
- 용도별로 살펴보면, 11월 전기차용 리튬이온전지는 수출액 0.6억달러(YoY +22.3%, MoM -32.2%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +69.5%, MoM -35.4%)을 기록했다. 수출 단가는 36.4달러/kg으로 전년 대비 -27.9% 하락, 전월 대비 +5.0% 상승했다.
- 11월 ESS용 리튬이온전지는 수출액 3.0억달러(YoY +24.8%, MoM +83.3%)를 기록했고, 수출 중량은 1.2만톤(YoY +1.1%, MoM +40.1%)을 기록했다. 수출 단가는 23.9달러/kg으로 전년 대비 +23.4%, 전월 대비 +30.8% 상승했다.
- 11월 동박 수출액은 0.2억달러(YoY +29.6%, MoM +26.8%)를 기록했고, 수출 중량은 0.2만톤(YoY +34.4%, MoM +28.5%)을 기록했다. 수출 단가는 14.5달러/kg으로 전년 대비 -3.6%, 전월 대비 -1.3% 하락했다.

도표 35. 2차전지 수출액 추이



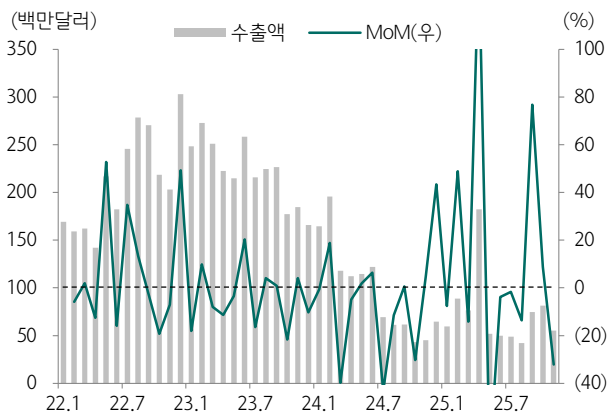
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 36. 리튬이온전지 수출액 추이



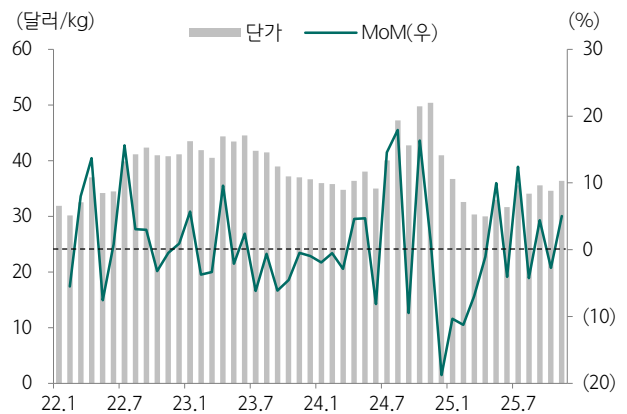
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 37. EV용 리튬이온전지 수출액 추이



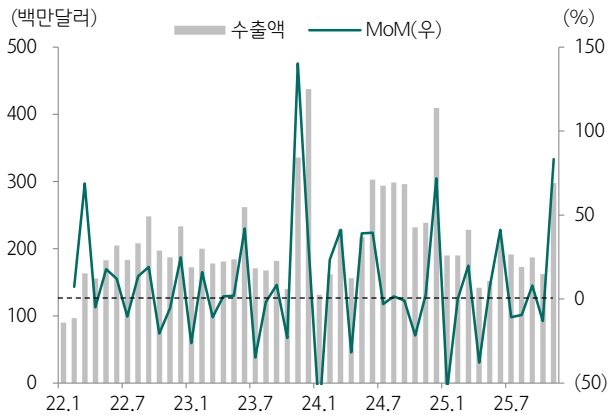
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 38. EV용 리튬이온전지 수출 단가 추이



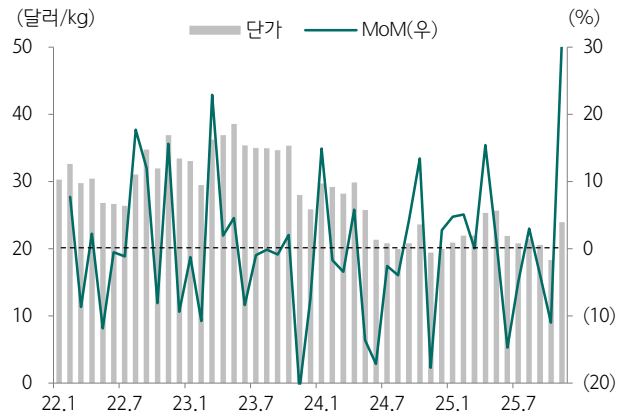
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 39. ESS용 리튬이온전지 수출액 추이



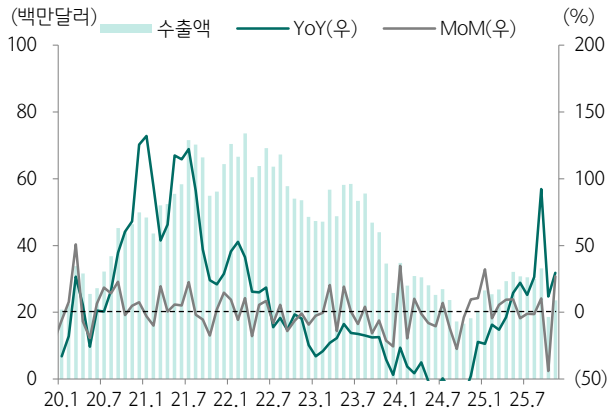
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 40. ESS용 리튬이온전지 수출 단가 추이



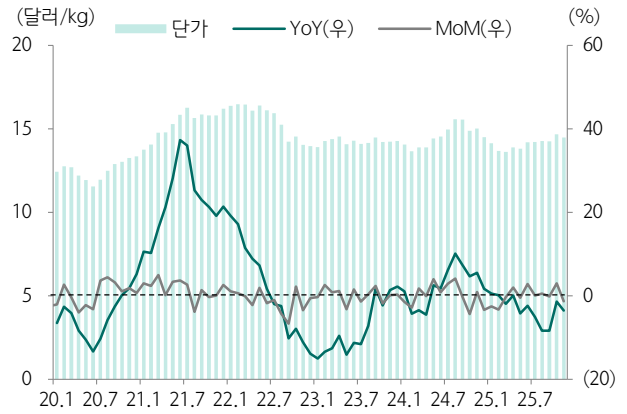
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 41. 동박 수출액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 42. 동박 수출 단가 추이

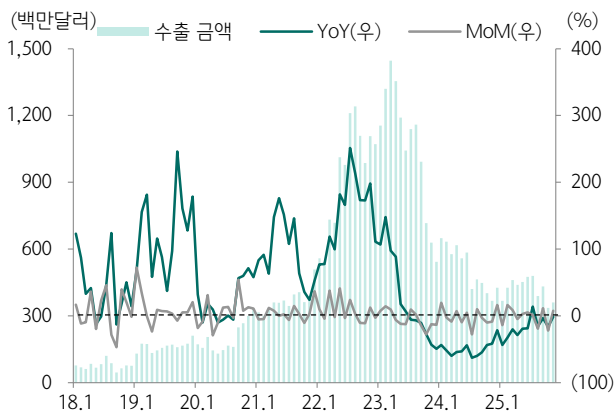


자료: 산업통상자원부, 하나증권

지역별 양극재 수출

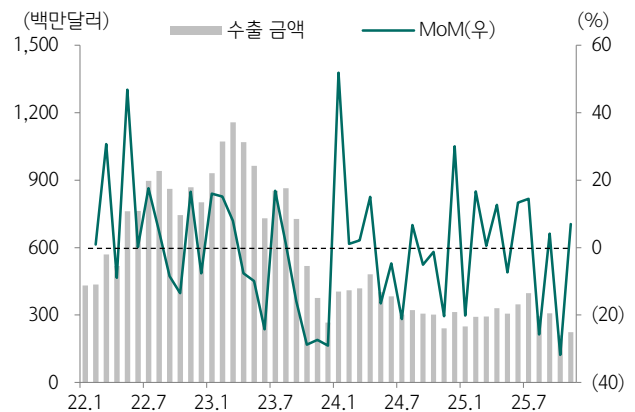
- 11월 양극재 수출액은 3.6억달러(YoY -1.7%, MoM +7.4%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +3.6%, MoM +7.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 23.5달러/kg으로 전년 대비 -5.1%, 전월 대비 -0.4% 하락했다.
- 11월 NCM 양극재 수출액은 2.2억달러(YoY -6.9%, MoM +6.9%), 수출 중량은 1.0만톤(YoY +0.0%, MoM +5.6%) 기록했다. NCM 양극재 수출 단가 22.4달러/kg으로 전년 대비 -6.9% 하락, 전월 대비 +1.3% 상승했다.
- 11월 NCA 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +9.3%, MoM +11.3%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +16.1%, MoM +12.5%) 기록했다. NCA 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 -5.8%, 전월 대비 -1.0% 하락했다.
- 11월 NCM+NCA 양극재 수출액은 3.5억달러(YoY -1.7%, MoM +8.5%), 수출 중량은 1.5만톤(YoY +4.7%, MoM +7.7%) 기록했다. NCM+NCA 양극재 수출 단가 23.6달러/kg으로 전년 대비 -6.1% 하락, 전월 대비 +0.7% 상승했다.
- 지역별로 살펴보면, 청주시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY -46.8%), 수출 중량은 1.2만톤(YoY -38.3%) 기록했다. 양극재 수출 단가 20.4달러/kg으로 전년 대비 -13.7%, 전월 대비 -6.6% 하락했다. (관련기업 : LG화학, 에코프로비엠)
- 대구시의 11월 양극재 수출액은 1.2억달러(YoY +72.5%), 수출 중량은 0.5만톤(YoY +110.1%) 기록했다. 양극재 수출 단가 22.1달러/kg으로 전년 대비 -17.9%, 전월 대비 -1.0% 하락했다. (관련기업 : 엘앤에프)
- 포항시의 11월 양극재 수출액은 1.0억달러(YoY +3.6%), 수출 중량은 0.4만톤(YoY +11.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 25.3달러/kg으로 전년 대비 -7.4% 하락, 전월 대비 -0.0% 하락했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠, 에코프로비엠)
- 천안시의 11월 양극재 수출액은 0.2억달러(YoY +3.7%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +4.8%) 기록했다. 양극재 수출 단가 24.7달러/kg으로 전년 대비 -1.0%, 전월 대비 -6.2% 하락했다. (관련기업 : Umicore)
- 울산시의 11월 양극재 수출액은 0.1억달러(YoY +10.8%), 수출 중량은 0.1만톤(YoY +16.4%) 기록했다. 양극재 수출 단가 26.1달러/kg으로 전년 대비 -4.8% 하락, 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 에스엠랩)
- 광양시의 11월 양극재 수출액은 0.0억달러(MoM N/A), 수출 중량은 0.0만톤(MoM N/A) 기록했다. 양극재 수출 단가 0.0달러/kg으로 전월 대비 N/A 했다. (관련기업 : 포스코퓨처엠)

도표 43. 양극재 수출액 추이



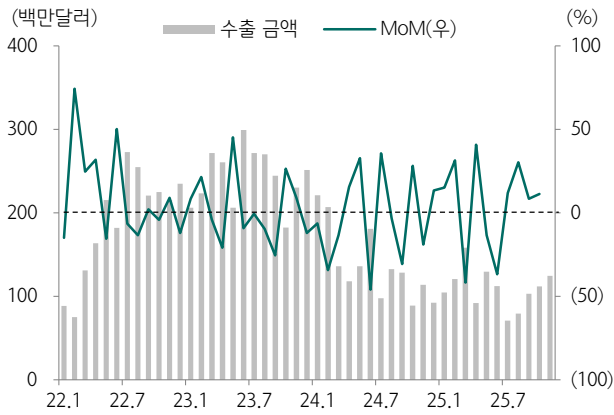
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 44. NCM 양극재 수출액 추이



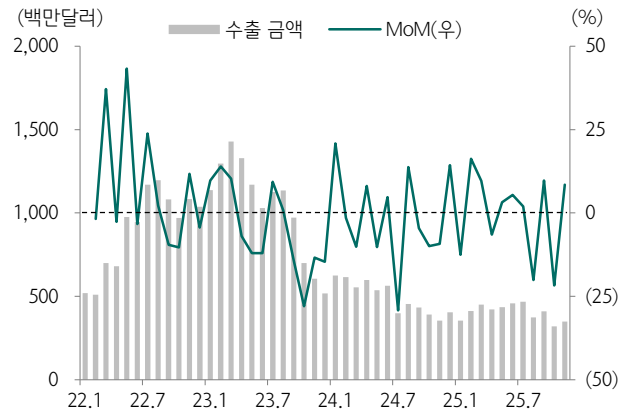
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 45. NCA 양극재 수출액 추이



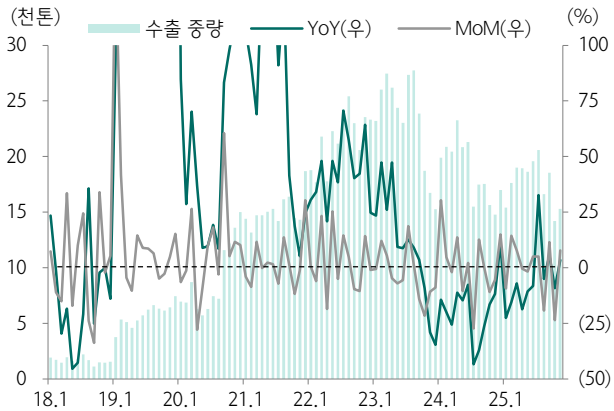
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 46. NCM+NCA 양극재 수출액 추이



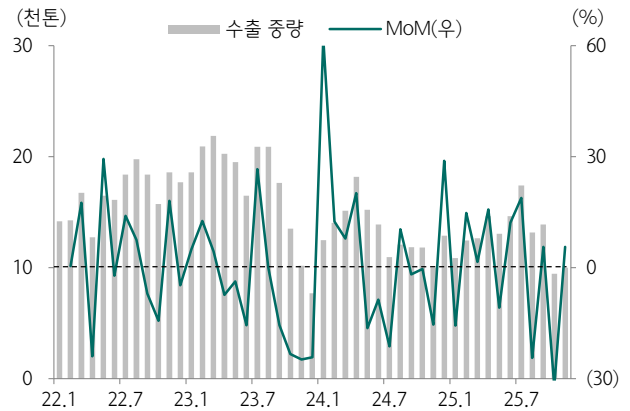
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 47. 양극재 수출 중량 추이



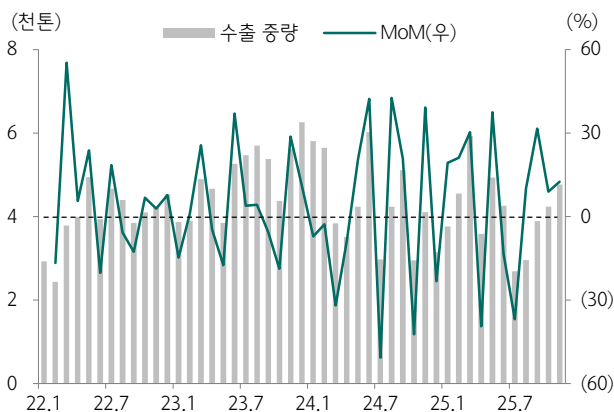
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 48. NCM 양극재 수출 중량 추이



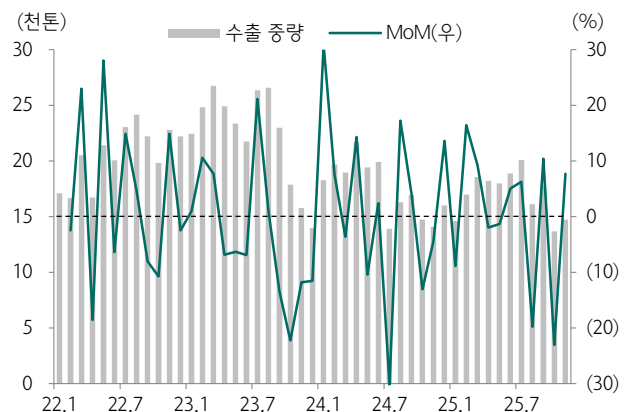
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 49. NCA 양극재 수출 중량 추이



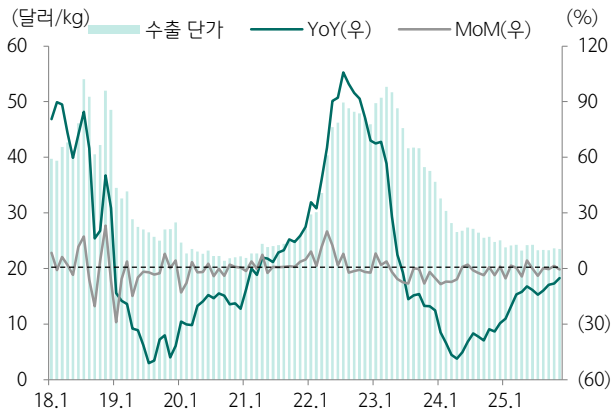
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 50. NCM+NCA 양극재 수출 중량 추이



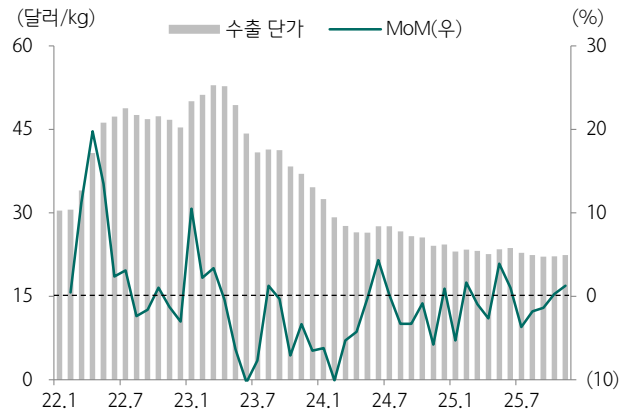
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 51. 양극재 수출 단가 추이



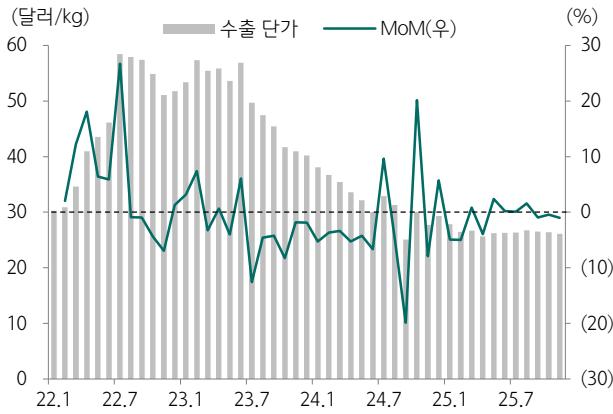
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 52. NCM 양극재 수출 단가 추이



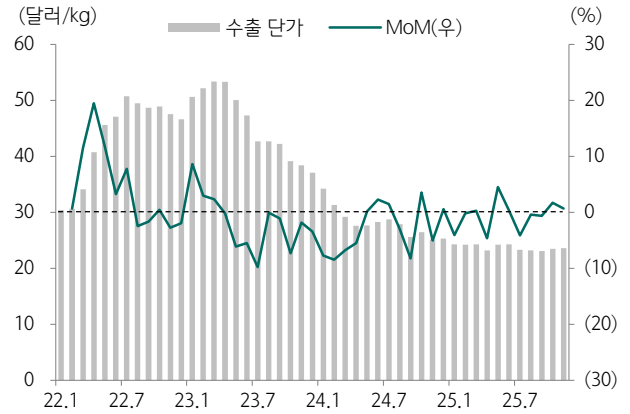
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 53. NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 54. NCM+NCA 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 55. 지역별 양극재 수출 추이

(단위: 백만달러, 천톤, 달러/kg)

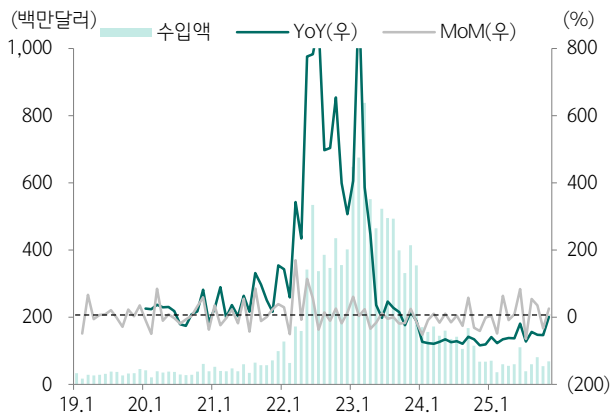
	전체			청주			대구			포항			천안			울산		
	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가	금액	중량	단가
2022.01	558.4	18.8	29.7	153.3	4.8	32.3	132.7	4.5	29.4	88.4	3.3	26.7	111.4	3.3	33.9	36.9	1.2	30.7
2022.02	532.4	17.7	30.1	142.5	4.1	35.2	122.2	4.3	28.2	120.7	4.3	28.0	66.8	2.1	31.6	48.6	1.5	33.2
2022.03	732.8	21.8	33.6	205.0	5.1	39.9	174.8	5.6	31.5	152.1	5.0	30.5	93.7	2.7	35.3	65.3	1.8	36.2
2022.04	718.0	17.8	40.4	193.8	3.3	57.9	168.1	4.9	34.5	170.3	4.3	39.2	96.4	2.3	42.5	29.1	0.8	38.7
2022.05	1,012.2	22.3	45.4	342.4	6.0	56.6	213.0	5.5	38.6	194.3	4.4	44.3	143.6	3.0	48.1	65.1	1.3	49.8
2022.06	978.6	21.2	46.2	349.1	5.8	60.2	233.0	5.6	41.8	140.1	3.5	40.6	126.5	2.7	46.7	84.7	1.5	56.2
2022.07	1,210.1	24.3	49.9	413.1	6.8	60.5	291.9	6.6	44.4	190.3	4.5	42.1	132.7	2.3	57.7	81.6	1.4	60.1
2022.08	1,241.4	25.4	48.8	404.3	6.9	58.4	321.9	7.4	43.2	165.9	4.3	38.7	168.6	2.9	58.9	87.1	1.5	56.9
2022.09	1,109.0	23.0	48.2	434.3	7.8	55.5	247.0	5.9	41.8	156.4	3.6	42.9	151.3	2.7	56.0	47.1	0.9	53.9
2022.10	986.5	20.6	47.9	320.6	5.9	54.3	243.6	5.7	42.8	229.4	5.4	42.9	134.7	2.4	55.2	47.4	0.8	57.0
2022.11	1,106.9	23.5	47.0	369.0	6.7	55.0	364.2	8.4	43.5	191.5	4.6	41.2	103.5	1.8	56.4	60.7	1.1	57.1
2022.12	1,071.8	23.3	46.0	349.7	6.2	56.1	247.5	5.6	43.9	288.2	6.8	42.2	92.4	1.6	57.3	75.2	1.3	57.5
2023.01	1,154.5	23.2	49.8	483.1	8.1	59.6	246.4	5.6	44.0	275.8	6.4	43.4	70.4	1.2	57.9	65.3	1.2	56.3
2023.02	1,319.8	26.0	50.7	482.8	7.7	62.9	332.2	7.3	45.3	309.6	6.7	45.9	91.9	1.6	59.1	77.5	1.4	57.3
2023.03	1,446.8	27.5	52.7	523.1	8.4	62.5	373.2	7.9	47.1	344.3	6.7	51.1	93.3	1.6	59.6	88.6	1.6	55.5
2023.04	1,354.1	26.2	51.7	457.1	7.6	59.9	342.3	7.5	45.7	315.0	6.5	48.8	111.6	2.0	57.2	99.8	1.8	55.6
2023.05	1,190.0	24.4	48.8	318.2	5.8	55.0	366.3	7.8	47.0	321.3	6.8	47.2	99.3	1.9	51.3	75.4	1.4	54.0
2023.06	1,042.7	23.0	45.3	299.3	6.5	46.1	241.9	5.5	43.7	342.4	7.1	48.4	47.1	1.1	41.8	105.5	2.0	53.7
2023.07	1,139.4	27.4	41.7	377.5	8.9	42.5	249.9	6.3	39.8	353.9	7.9	44.7	65.3	1.6	42.0	81.9	1.7	49.5
2023.08	1,158.8	27.7	41.8	335.6	7.7	43.9	277.8	6.6	42.3	362.9	8.6	42.0	82.8	2.1	39.3	89.6	2.1	42.7
2023.09	992.7	23.9	41.6	292.5	6.9	42.2	244.1	5.5	44.5	288.8	7.0	41.1	73.3	2.0	37.5	85.3	1.9	44.3
2023.10	716.3	18.7	38.2	258.0	6.9	37.4	157.0	3.8	41.6	172.5	4.5	38.2	63.8	1.9	33.9	50.0	1.2	41.1
2023.11	628.1	16.7	37.5	109.8	3.2	34.5	166.3	4.1	40.3	180.4	4.8	37.7	50.2	1.5	32.5	78.0	1.9	41.1
2023.12	543.2	15.3	35.6	73.2	2.0	36.9	98.7	2.8	35.5	201.4	5.7	35.6	35.6	1.0	35.3	62.9	1.6	40.0
2024.01	649.0	19.9	32.6	142.1	4.5	31.9	150.7	4.5	33.8	172.5	5.2	33.2	34.3	1.1	30.0	70.5	1.8	38.8
2024.02	633.1	20.9	30.3	145.7	5.3	27.4	133.3	4.3	31.2	167.0	5.1	32.6	34.9	1.3	26.2	69.6	2.0	34.5
2024.03	576.7	20.5	28.2	147.9	5.6	26.3	153.5	5.0	30.7	109.6	3.6	30.8	52.4	1.9	27.5	49.8	1.5	33.1
2024.04	617.8	23.3	26.5	169.5	6.7	25.3	180.5	6.2	29.1	119.4	4.3	27.6	24.1	0.8	31.5	54.9	1.8	30.1
2024.05	558.7	20.8	26.8	124.5	4.8	25.7	94.5	3.8	24.7	146.7	5.1	29.0	69.2	1.9	36.5	44.7	1.4	31.4
2024.06	584.0	21.3	27.4	133.6	5.1	26.2	99.1	3.6	27.4	183.9	6.7	27.2	54.7	1.5	37.3	42.0	1.3	32.0
2024.07	421.0	15.5	27.1	39.0	1.5	26.1	47.8	1.7	28.2	126.4	4.4	28.5	23.4	0.8	29.6	38.9	1.3	30.7
2024.08	462.9	17.5	26.5	4.5	0.2	27.0	95.9	3.3	29.4	158.6	5.6	28.4	18.2	0.6	28.2	42.9	1.4	30.5
2024.09	449.0	17.5	25.6	13.7	0.6	24.9	71.3	2.7	26.6	155.2	5.3	29.4	17.2	0.6	27.9	25.3	0.8	33.6
2024.10	402.0	15.6	25.7	15.4	0.6	24.1	72.8	2.5	29.3	114.6	3.8	29.8	11.1	0.4	28.0	26.5	0.8	33.2
2024.11	366.6	14.8	24.8	45.7	1.9	23.6	68.4	2.5	26.9	101.5	3.7	27.3	23.7	1.0	24.9	23.7	0.8	30.5
2024.12	426.5	17.0	25.1	31.7	1.4	22.5	86.3	3.3	26.4	101.3	3.7	27.5	76.5	3.0	25.9	15.8	0.5	28.7
2025.01	366.5	15.4	23.8	27.3	1.3	21.5	61.1	2.4	25.2	90.9	3.3	27.2	43.4	1.8	24.4	6.7	0.2	32.0
2025.02	426.0	17.6	24.2	41.1	1.8	22.3	100.1	3.9	25.8	101.0	3.8	26.3	27.7	1.2	22.2	17.0	0.5	35.5
2025.03	461.3	19.0	24.3	67.5	3.1	21.5	91.6	3.7	24.7	162.0	6.2	26.2	34.7	1.5	23.7	21.4	0.8	28.6
2025.04	439.1	18.9	23.2	86.4	4.1	21.3	118.8	4.6	26.0	102.3	4.1	24.9	46.3	2.0	23.2	26.2	0.9	28.4
2025.05	451.5	18.6	24.2	64.8	3.0	21.4	108.3	4.4	24.6	127.6	5.0	25.7	50.5	2.2	22.9	34.1	1.1	29.9
2025.06	475.1	19.6	24.3	62.8	2.9	21.3	141.1	5.5	25.5	107.1	4.2	25.3	57.4	2.4	24.1	32.2	1.0	31.5
2025.07	478.8	20.5	23.3	81.4	3.7	21.8	138.7	5.9	23.6	73.3	3.2	23.2	74.3	3.1	23.7	31.7	1.1	29.9
2025.08	388.3	16.6	23.4	60.3	2.7	22.3	141.4	6.0	23.7	101.4	4.2	24.0	32.7	1.3	24.3	21.5	0.7	29.3
2025.09	432.2	18.5	23.3	64.9	3.0	21.8	142.5	6.3	22.5	125.5	5.3	23.8	30.9	1.2	25.3	33.2	1.1	29.2
2025.10	335.7	14.2	23.6	22.7	1.0	21.8	135.2	6.1	22.3	100.3	4.0	25.3	7.3	0.3	26.3	29.3	1.1	27.8
2025.11	360.5	15.3	23.5	24.3	1.2	20.4	118.1	5.4	22.1	105.1	4.2	25.3	24.6	1.0	24.7	40.7	1.6	26.1

자료: 하나증권

주요 수입 데이터

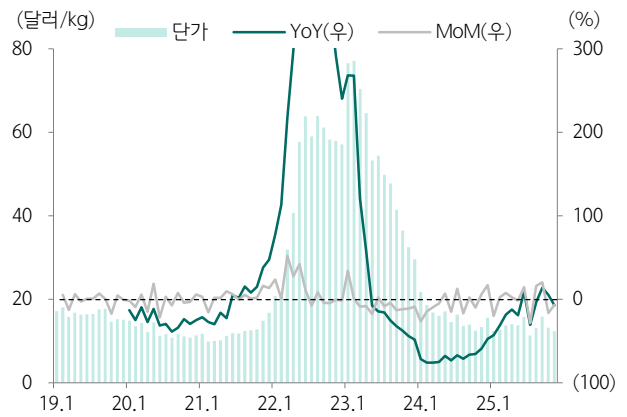
- 11월 수산화리튬 수입액은 0.7억달러(YoY +0.6%, MoM +25.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.6만톤(YoY +8.6%, MoM +34.8%)을 기록했다. 수입 단가는 12.3달러/kg으로 전년 대비 -7.3%, 전월 대비 -6.7% 하락했다.
- 11월 음극재 수입액은 0.1억달러(YoY +118.5%, MoM +254.8%)를 기록했고, 수입 중량은 0.3만톤(YoY +127.2%, MoM +242.3%)을 기록했다. 수입 단가는 4.6달러/kg으로 전년 대비 -3.9% 하락, 전월 대비 +3.7% 상승했다.
- 11월 천연흑연 수입액은 272만달러(YoY -30.6%, MoM +20.9%)를 기록했고, 수입 중량은 0.2만톤(YoY -32.5%, MoM +16.1%)을 기록했다. 수입 단가는 1.6달러/kg으로 전년 대비 +2.8%, 전월 대비 +4.2% 상승했다.

도표 56. 수산화리튬 수입액 추이



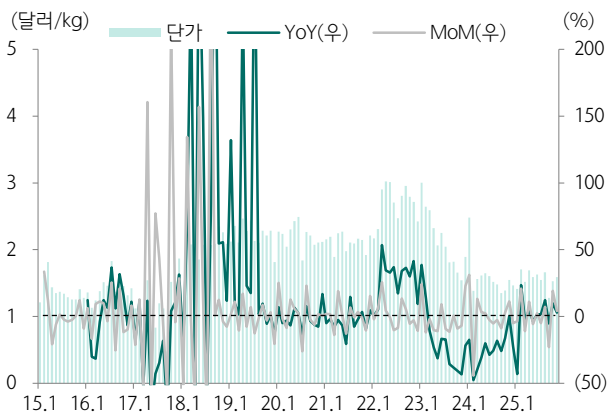
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 57. 수산화리튬 수입 단가 추이



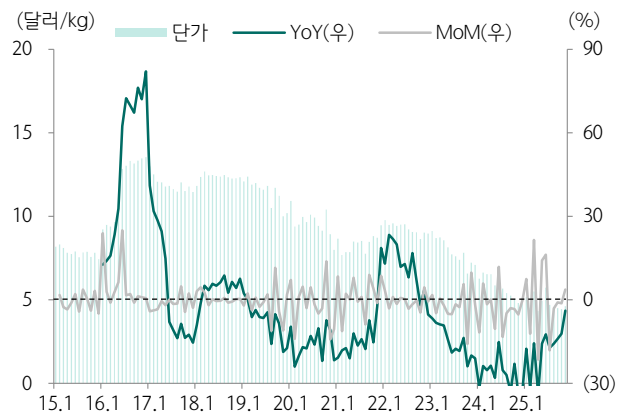
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 58. 음극재 수입액 추이



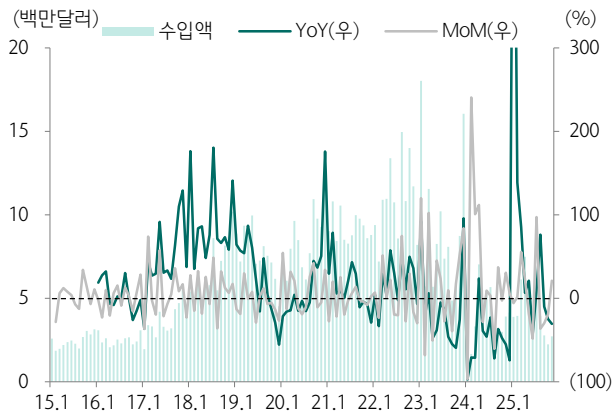
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 59. 음극재 수입 단가 추이



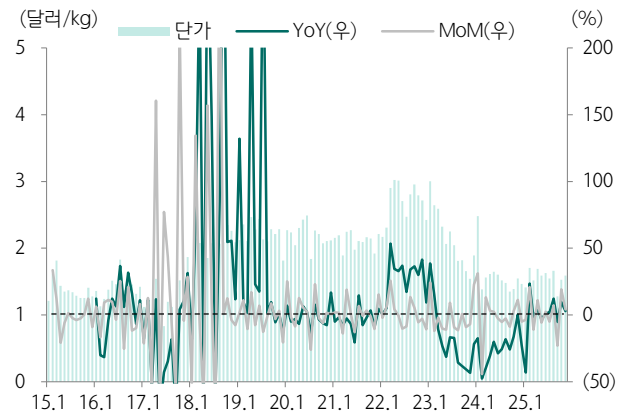
자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 60. 천연흑연 수입액 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 61. 천연흑연 수입 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

배터리 원재료 가격 추이

- 10월 리튬/니켈 가격은 각각 전월 대비 +3%/-0% 변동했고, 코발트/망간/구리/알루미늄/LiPF6 가격은 각각 +27%/-1%/+7%/+5%/+38% 변동했다.
- 11월 망간/알루미늄 가격은 각각 전월 대비 -0%/+1% 변동했고, 리튬/니켈/코발트/구리/LiPF6 가격은 각각 전월 대비 +15%/-3%/+13%/+1%/+92% 변동했다.

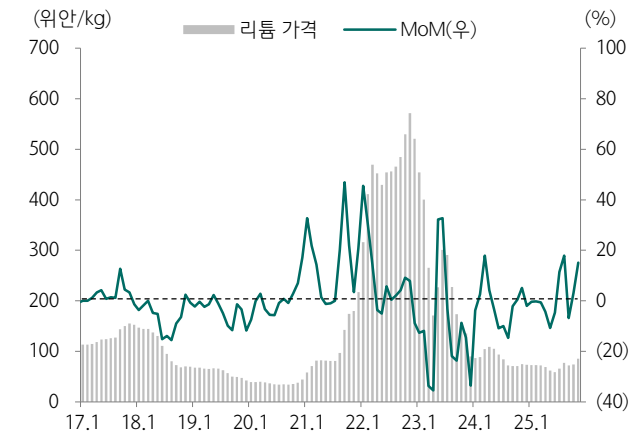
도표 62. 2차전지 주요 원재료 가격 추이

		Price						MoM					
		리튬 (위안/kg)	니켈 (달러/톤)	코발트 (달러/톤)	망간 (달러/톤)	동 (달러/톤)	LiPF6 (만위안/톤)	리튬 (%)	니켈 (%)	코발트 (%)	망간 (%)	동 (%)	LiPF6 (%)
2022년	1월	316	22,326	70,452	1,660	9,776	59	46	11	2	1	2	4
	2월	411	24,178	71,538	1,700	9,941	59	30	8	2	2	2	1
	3월	469	31,861	80,649	1,747	10,238	53	14	32	13	3	3	(10)
	4월	452	33,298	81,789	1,785	10,183	43	(4)	5	1	2	(1)	(19)
	5월	430	27,950	77,577	1,713	9,363	32	(5)	(16)	(5)	(4)	(8)	(26)
	6월	454	25,838	72,078	1,604	9,033	25	6	(8)	(7)	(6)	(4)	(20)
	7월	456	21,483	56,190	1,525	7,530	26	0	(17)	(22)	(5)	(17)	1
	8월	466	21,998	49,345	1,427	7,961	27	2	2	(12)	(6)	6	5
	9월	485	22,682	51,515	1,383	7,735	28	4	3	4	(3)	(3)	4
	10월	530	21,936	51,510	1,380	7,621	30	9	(3)	(0)	(0)	(1)	8
	11월	571	25,257	51,505	1,392	8,030	28	8	15	(0)	1	5	(7)
	12월	521	28,854	51,496	1,440	8,367	25	(9)	14	(0)	3	4	(11)
2023년	1월	455	28,240	48,890	1,471	9,000	22	(13)	(2)	(5)	2	8	(11)
	2월	400	26,690	37,356	1,488	8,955	19	(12)	(5)	(24)	1	(0)	(13)
	3월	265	23,307	33,833	1,444	8,836	14	(34)	(13)	(9)	(3)	(1)	(25)
	4월	171	23,757	34,498	1,338	8,814	9	(35)	2	2	(7)	(0)	(34)
	5월	229	22,230	33,476	1,263	8,234	12	34	(6)	(3)	(6)	(7)	30
	6월	300	21,193	29,174	1,194	8,386	16	31	(5)	(13)	(5)	2	33
	7월	291	20,898	32,982	1,175	8,445	15	(3)	(1)	13	(2)	1	(6)
	8월	227	20,498	32,980	1,180	8,352	13	(22)	(2)	(0)	0	(1)	(15)
	9월	174	19,629	32,982	1,175	8,271	11	(24)	(4)	0	(0)	(1)	(18)
	10월	158	18,255	32,983	1,185	7,940	9	(9)	(7)	0	1	(4)	(12)
	11월	135	16,980	33,003	1,145	8,174	9	(15)	(7)	0	(3)	3	(7)
	12월	90	16,389	30,391	1,125	8,394	8	(34)	(3)	(8)	(2)	3	(12)
2024년	1월	87	16,091	28,690	1,132	8,344	7	(4)	(2)	(6)	1	(1)	(13)
	2월	89	16,308	28,298	1,130	8,311	7	3	1	(1)	(0)	(0)	(1)
	3월	105	17,433	28,279	1,123	8,676	7	18	7	(0)	(1)	4	4
	4월	109	18,174	28,013	1,086	9,482	7	4	4	(1)	(3)	9	4
	5월	105	19,520	27,485	1,321	10,129	7	(3)	7	(2)	22	7	(4)
	6월	94	17,508	26,825	1,425	9,642	7	(11)	(10)	(2)	8	(5)	(5)
	7월	84	16,396	26,423	1,307	9,394	6	(10)	(6)	(1)	(8)	(3)	(6)
	8월	72	16,250	25,277	1,242	8,964	6	(15)	(1)	(4)	(5)	(5)	(9)
	9월	71	16,118	24,080	1,208	9,255	5	(2)	(1)	(5)	(3)	3	(3)
	10월	71	16,805	24,229	1,162	9,539	6	1	4	1	(4)	3	2
	11월	75	15,740	24,292	1,150	9,075	6	5	(6)	0	(1)	(5)	2
	12월	73	15,490	24,300	1,140	8,931	6	(2)	(2)	0	(1)	(2)	6
2025년	1월	73	15,395	23,995	1,120	8,979	6	(0)	(1)	(1)	(2)	1	4
	2월	73	15,275	21,599	1,138	9,329	6	(0)	(1)	(10)	2	4	0
	3월	72	16,055	31,060	1,113	9,731	6	(1)	5	44	(2)	4	(2)
	4월	69	15,210	33,331	1,078	9,192	6	(4)	(5)	7	(3)	(6)	(4)
	5월	62	15,325	33,259	1,078	9,530	5	(11)	1	(0)	0	4	(7)
	6월	59	14,989	32,982	1,068	9,834	5	(5)	(2)	(1)	(1)	3	(5)
	7월	66	15,023	32,895	1,053	9,778	5	11	0	(0)	(1)	(1)	(4)
	8월	77	14,909	32,895	1,051	9,646	5	18	(1)	(0)	(0)	(1)	7
	9월	72	15,102	33,406	1,036	9,953	6	(7)	1	2	(1)	3	7
	10월	74	15,080	42,555	1,029	10,696	8	3	(0)	27	(1)	7	38
	11월	85	14,689	48,140	1,028	10,801	15	15	(3)	13	(0)	1	92

주 1: 리튬 RMB/kg, 니켈 USD/ton, 코발트 USD/ton, 망간 USD/ton, 동 USD/ton, LiPF6 만위안/ton 주 2: 리튬: 탄산리튬, 양극재: NCM325(시범서비스 중으로 가격 데이터 제공 중단)

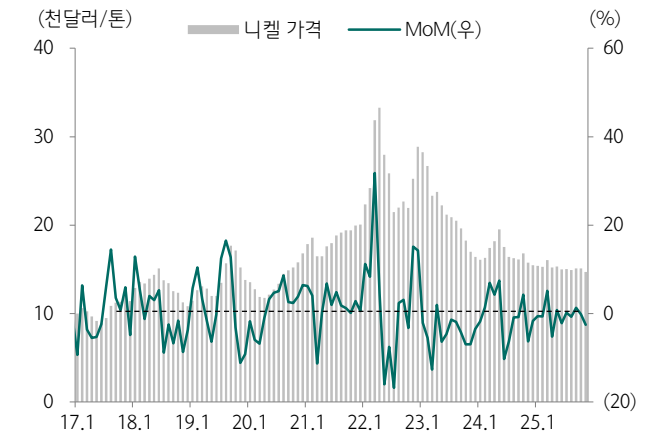
자료: 한국광물자원공사, Antaike, Wind, 하나증권

도표 63. 리튬 월별 평균 가격 추이



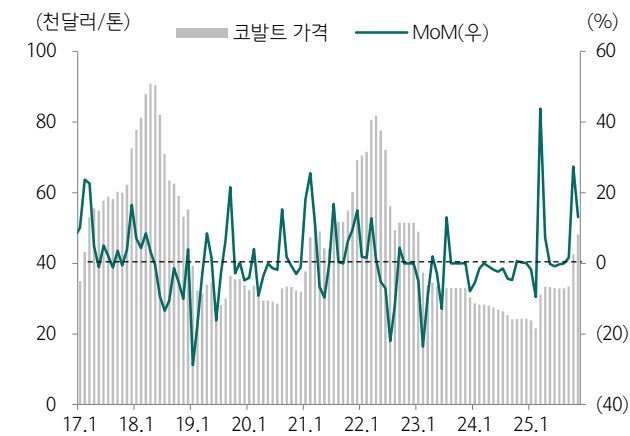
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 64. 니켈 월별 평균 가격 추이



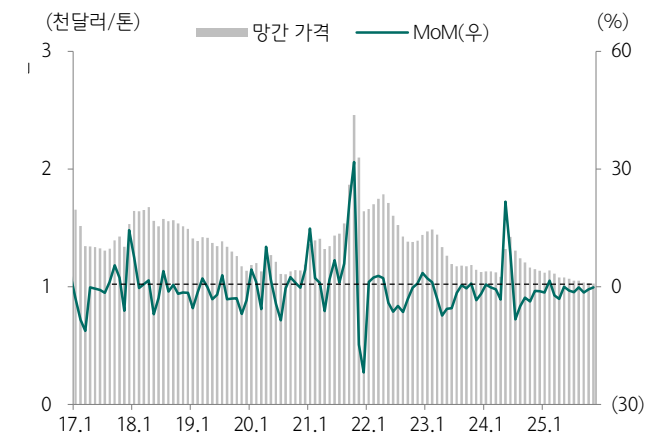
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 65. 코발트 월별 평균 가격 추이



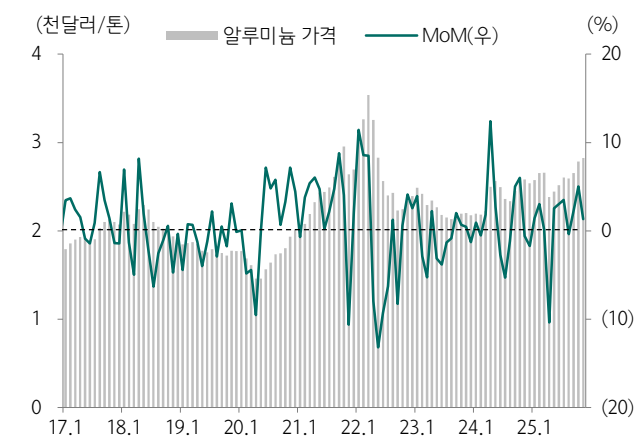
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 66. 망간 월별 평균 가격 추이



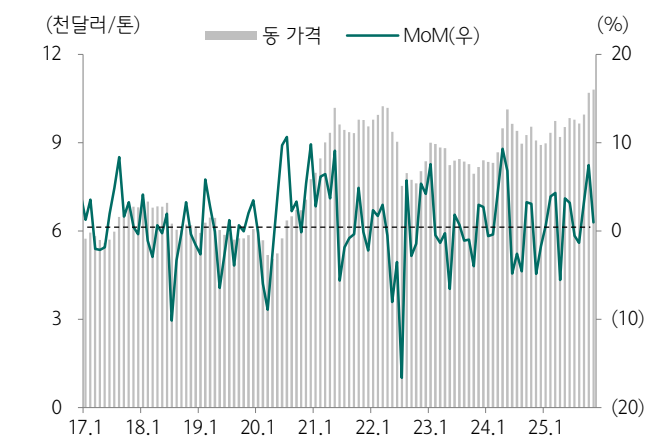
자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 67. 알루미늄 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 68. 동 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권

도표 69. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2차전지	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	소형전지	1,703	1,503	1,596	1,810	1,863	1,914	1,963	2,009	7,403	6,612	7,749	9,170
	중대형전지	4,562	4,062	4,104	4,100	4,231	4,718	4,994	5,099	18,216	16,828	19,043	24,195
	전기차배터리	4,041	3,645	3,477	2,823	2,847	3,286	3,441	3,463	16,498	13,986	13,036	16,232
	ESS	521	417	627	1,277	1,385	1,433	1,553	1,637	1,718	2,842	6,007	7,963
	합계	6,265	5,565	5,700	5,909	6,095	6,632	6,956	7,108	25,620	23,440	26,791	33,365
	YoY	2%	-10%	-17%	-8%	-3%	19%	22%	20%	-24%	-9%	14%	25%
영업이익	2차전지	-83	1	235.8	-543	-7	250	329.4	283	-905	-389	855	1,851
	소형전지	87	67	116	162	122	145	140	120	172	432	527	638
	중대형전지	-170	-65	119	-705	-129	105	189	163	-1,077	-821	328	1,213
	전기차배터리	-141	-66	80	-593	-171	45	109	83	-994	-720	66	692
	ESS	-29	0	40	-112	42	60	80	80	-82	-101	262	521
	AMPC 이익기여분	458	491	366	333	455	560	671	689	1,480	1,647	2,375	3,358
	합계	375	492	601	-210	447	809	1,001	972	575	1,258	3,230	5,210
	YoY	138%	152%	34%	적지	19%	64%	66%	흑전	-73%	119%	157%	61%
OPM	2차전지	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	소형전지	5.1%	4.4%	7.3%	8.9%	6.5%	7.6%	7.1%	6.0%	2.3%	6.5%	6.8%	7.0%
	중대형전지	-3.7%	-1.6%	2.9%	-17.2%	-3.0%	2.2%	3.8%	3.2%	-5.9%	-4.9%	1.7%	5.0%
	전기차배터리	-3.5%	-1.8%	2.3%	-21.0%	-6.0%	1.4%	3.2%	2.4%	-6%	-5%	1%	4%
	ESS	-5.5%	0.1%	6.3%	-8.8%	3.0%	4.2%	5.2%	4.9%	-5%	-4%	4%	7%
	AMPC 효과 제외 시	-1.3%	0.0%	4.1%	-9.2%	-0.1%	3.8%	4.7%	4.0%	-3.5%	-1.7%	3.2%	5.5%
	합계	6.0%	8.8%	10.5%	-3.6%	7.3%	12.2%	14.4%	13.7%	2.2%	5.4%	12.1%	15.6%
순이익		77	-58	418	-358	-48	309	479	468	-1,019	79	1,209	2,817

자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 70. 삼성SDI 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	2027F
EV	매출	1,565	1,337	1,128	1,160	1,136	1,193	1,229	1,320	5,189	4,879	5,229
	영업이익	(391)	(435)	(561)	(393)	(356)	(368)	(374)	(371)	(1,780)	(1,468)	(1,522)
	영업이익률(%)	-25%	-33%	-50%	-34%	-31%	-31%	-30%	-28%	-34%	-30%	-29%
	AMPC	109	66	20	6	8	15	32	46	202	101	139
ESS	매출	665	673	685	1,033	1,064	1,170	1,229	1,376	3,056	4,839	9,703
	영업이익	45	15	(30)	15	27	23	29	44	45	123	409
	영업이익률(%)	7%	2%	-4%	1%	3%	2%	2%	3%	1%	3%	4%
	AMPC	0	0	0	71	88	101	120	327	71	636	1,373
Battery Others	매출	751	952	1,007	1,037	1,006	1,008	1,011	1,022	3,747	4,047	4,492
	영업이익	(216)	(77)	(59)	(53)	(60)	(53)	(56)	(42)	(405)	(210)	(148)
	영업이익률(%)	-29%	-8%	-6%	-5%	-6%	-5%	-6%	-4%	-11%	-5%	-3%
Non-Battery	매출	196	218	232	247	222	224	235	248	893	930	1,000
	영업이익	18	33	39	44	22	36	42	47	134	147	178
	영업이익률(%)	9%	15%	17%	18%	10%	16%	18%	19%	15%	16%	18%
Total	매출	3,177	3,179	3,052	3,476	3,428	3,596	3,704	3,966	12,884	14,695	20,424
	영업이익	(434)	(398)	(591)	(309)	(271)	(247)	(206)	52	(1,732)	(671)	429
	영업이익률(%)	-14%	-13%	-19%	-9%	-8%	-7%	-6%	1%	-13%	-5%	2%
	지배주주순이익	(221)	(153)	48	(171)	(166)	(163)	(98)	64	(496)	(363)	387

자료: 삼성SDI, 하나증권

도표 71. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액		845.4	660.9	874.8	755.3	789.7	830.0	888.5	937.8	3,699.9	3,136.5	3,446.0	4,436.6
	YoY	-26%	-28%	-5%	4%	-7%	26%	2%	24%	-22%	-15%	10%	29%
	QoQ	17%	-22%	32%	-14%	5%	5%	7%	6%				
양극재		466.7	276.8	511.0	390.2	427.6	463.6	517.5	560.8	2,187.2	1,644.7	1,969.5	2,948.7
	YoY	-36%	-49%	-9%	11%	-8%	67%	1%	44%	-30%	-25%	20%	50%
	QoQ	33%	-41%	85%	-24%	10%	8%	12%	8%				
천연흑연 음극재		38.5	41.5	25.0	29.2	29.4	30.4	31.5	34.1	145.0	134.2	125.4	162.0
	YoY	-22%	-13%	2%	23%	-24%	-27%	26%	17%	-35%	-7%	-7%	29%
	QoQ	62%	8%	-40%	17%	1%	3%	3%	8%				
인조흑연 음극재		0.7	0.8	0.4	0.8	4.3	4.4	4.5	4.6	9.3	2.6	17.7	20.8
	YoY	3726%	-73%	913%	-88%	545%	455%	1059%	483%	6164%	-72%	575%	17%
	QoQ	-90%	19%	-51%	104%	442%	2%	2%	2%				
기타		339.5	341.8	338.4	335.1	328.4	331.7	335.0	338.3	1,358.5	1,354.9	1,333.4	1,305.1
	YoY	-5%	6%	0%	-2%	-3%	-3%	-1%	1%	-3%	0%	-2%	-2%
	QoQ	-1%	1%	-1%	-1%	-2%	1%	1%	1%				
영업이익		17.2	0.8	66.7	12.2	27.5	28.6	31.2	39.1	42.8	96.8	126.4	175.5
	YoY	-59%	-95%	586%	흑전	60%	3599%	-53%	220%	20%	126%	31%	39%
	QoQ	흑전	-95%	8525%	-82%	125%	4%	9%	25%				
영업이익률		2.0	0.1	7.6	1.6	3.5	3.4	3.5	4.2	1.2	3.1	3.7	4.0
	YoY(%p)	(1.6)	(1.6)	6.6	5.0	1.5	3.3	(4.1)	2.6	0.4	1.9	0.6	0.3
	QoQ(%p)	5.4	(1.9)	7.5	(6.0)	1.9	(0.0)	0.1	0.7				
순이익		49.1	(35.6)	42.3	(0.8)	10.7	11.2	11.7	16.2	(212.3)	54.9	49.8	70.3
	YoY	-19%	적지	1606%	적지	-78%	흑전	-72%	흑전	적전	흑전	-9%	41%
	QoQ	흑전	적전	흑전	적전	흑전	4%	4%	39%				

자료: 포스코퓨처엠, 하나증권

도표 72. 에코프로비엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출	629.8	779.7	625.3	566.6	626.7	724.4	800.9	885.1	2,766.8	2,601.4	3,037.1	3,852.4
YoY(%)	(35.1)	(3.7)	19.8	21.9	(0.5)	(7.1)	28.1	56.2	(59.9)	(6.0)	16.7	26.8
QoQ(%)	35.5	23.8	(19.8)	(9.4)	10.6	15.6	10.6	10.5				
매출원가	594.6	695.6	533.1	518.7	583.6	663.0	729.4	802.3	2,672.0	2,342.0	2,778.2	3,434.1
판관비	32.9	35.1	41.5	25.1	23.0	28.0	31.0	33.7	129.0	134.6	115.8	125.4
영업이익	2.3	49.0	50.7	22.9	20.1	33.4	40.4	49.2	(34.1)	124.9	143.1	292.8
YoY(%)	(66.0)	1,159.1	흑전	흑전	784.7	(31.8)	(20.2)	115.0	적전	흑전	14.6	104.5
QoQ(%)	흑전	2,058.6	3.5	(54.9)	(12.2)	66.4	21.0	21.6				
영업이익률(%)	0.4	6.3	8.1	4.0	3.2	4.6	5.1	5.6	(1.2)	4.8	4.7	7.6
YoY(%p)	(0.3)	5.8	16.0	4.8	2.8	(1.7)	(3.1)	1.5	(3.5)	6.0	(0.1)	2.9
QoQ(%p)	1.1	5.9	1.8	(4.1)	(0.8)	1.4	0.4	0.5				
지배주주순익	(8.8)	17.1	24.7	8.4	4.2	11.1	15.3	20.5	(96.5)	30.5	51.1	132.8

자료: 에코프로비엠, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2025년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 19일